

AR08

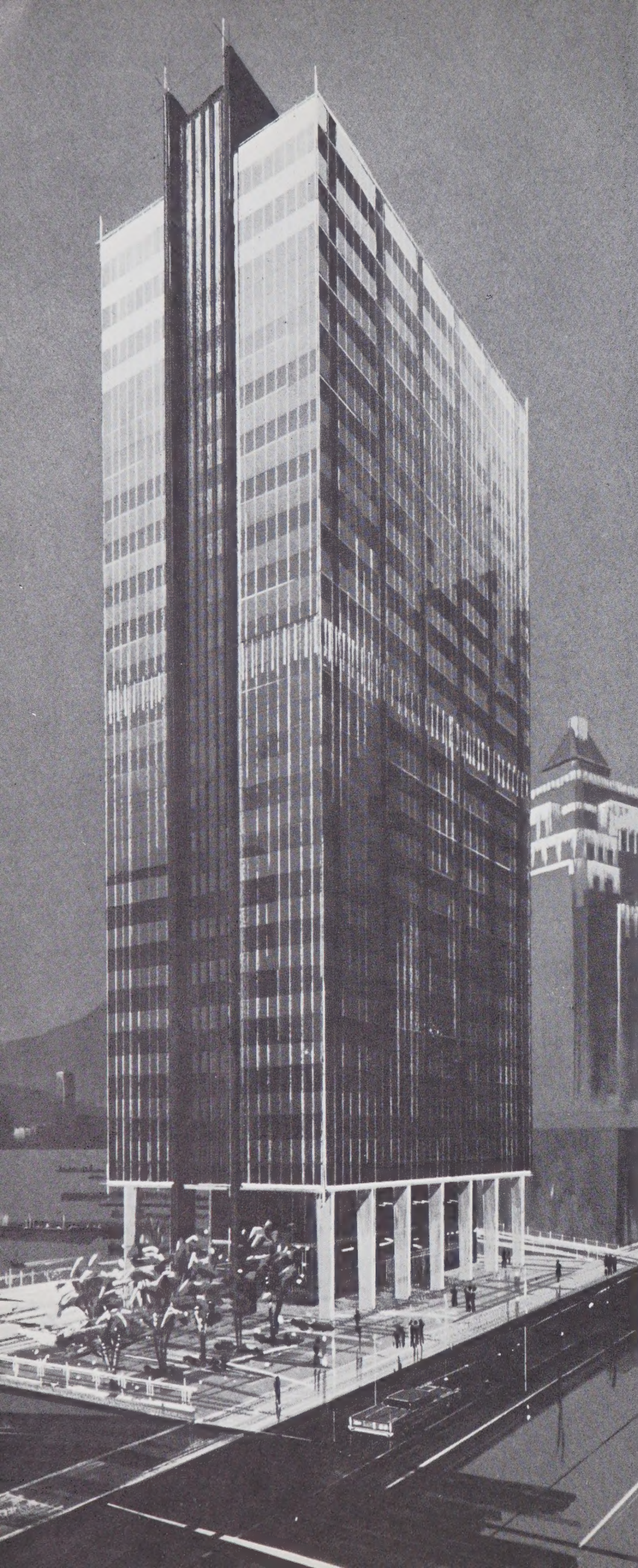
Sixth Annual Report

Year Ended December 31, 1969

File

WELDWOOD

OF CANADA LIMITED



DIRECTORS

John Bene
Pit Desjardins
George Ingram, Jr.
J. D. McCarthy
J. O. McCutcheon
Roger Montgomery
Alexander G. Rankin
Forrest Rogers
Alfred W. Teichmeier
Geoffrey H. Tullidge
H. Richard Whittall

OFFICERS

Roger Montgomery, president & chief executive officer
Donald E. Cluck, vice-president, marketing
Pit Desjardins, vice-president, resources management
Donald M. Jacquest, vice-president, finance
Larry T. Marshall, vice-president, coast logging
J. D. McCarthy, vice-president, manufacturing
J. Peter Rogers, vice-president, central manufacturing
Geoffrey H. Tullidge, vice-president, trade relations
S. E. Banning, comptroller
Colin Warner, treasurer
Henry F. Green, secretary

Executive offices:

1055 West Hastings, Vancouver 1, B.C.

Postal address:

P.O. Box 2179, Vancouver 3, B.C.

Share transfer agents:

The Royal Trust Company, Vancouver, B.C.;
Winnipeg, Man.; Toronto, Ont.; Montreal, P.Q.

Bankers:

Bank of Montreal
The Royal Bank of Canada
The Canadian Imperial Bank of Commerce

The head office of the company is now located on the 6th, 7th and 8th floors of the new Guinness Tower in mid-town Vancouver.

CONTENTS

	Page
Financial Highlights	1
Financial Summary	2
Letter to Shareholders	3
Distribution of Sales Dollar	6
Consolidated Income	7
Consolidated Retained Earnings	7
Consolidated Balance Sheet	8
Consolidated Source and Use of Funds	10
Notes to Consolidated Financial Statements	11
Auditors' Report	12
How Weldwood Differs	13
Map of Operations	14
Products	16

FINANCIAL HIGHLIGHTS

YEARS ENDED DECEMBER 31	1969	1968
Sales	\$137,078,000	\$130,470,000
Increase over preceding year	5.1%	14.5%
Net Income	\$ 6,315,000	\$ 6,677,000
Increase (decrease) over preceding year	(5.4)%	158.3%
Net Earnings (After Preference Share Dividends)	\$ 6,026,000	\$ 6,388,000
Per Common and Ordinary Share	\$1.98	\$2.10
Dividends Per Share		
Preference	\$1.05	\$1.05
Common	\$.50	\$.50
Ordinary	—	—
Cash Flow from Operations*	\$ 12,507,000	\$ 11,672,000
Per Common and Ordinary Share	\$4.12	\$3.84
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	2.12	2.34
Capital Expenditures		
Plant, Property and Equipment	\$ 6,103,000	\$ 4,281,000
Timber Holdings	\$ 1,036,000	\$ 321,000
Logging Development	\$ 1,799,000	\$ 1,518,000
Long Term Debt	\$ 13,497,000	\$ 13,807,000
Shareholders' Equity Per Common and Ordinary Share	\$16.08	\$14.23

*Cash flow is Net Income plus Depreciation, Depletion and Amortization and Change in Deferred Income Taxes.

FINANCIAL SUMMARY

Years ended December 31

SALES AND EARNINGS (\$000)	1969	1968	1967	1966	1965
Sales	137,078	130,470	113,993	103,634	98,973
Cost of Sales	107,900	101,290	93,349	86,763	82,471
Selling, Shipping and Administrative Expenses	14,834	13,763	13,504	12,444	10,805
Depreciation, Depletion and Amortization	6,092	5,455	6,027	6,643	6,075
Interest Expense — Current	653	291	947	1,141	606
— Long Term	872	927	983	1,045	1,141
Income Taxes	7,719	8,400	2,900	1,915	2,600
Net Income	6,315	6,677	2,585	1,806	1,886

SHAREHOLDERS' FINANCIAL DATA

Dividends paid on Preference Shares (\$000)	289	289	289	230	—
Dividends paid on Common Shares (\$000)	400	400	400	400	400
Net Income Retained in the Business (\$000)	5,626	5,988	1,896	1,176	1,486
Net Income per Common and Ordinary Share (\$)	1.98	2.10	.76	.52	.62
Common Shares Outstanding	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Dividends per Common Share (\$)	.50	.50	.50	.50	.50
Number of Common Shareholders	2,170	2,685	3,863	4,007	3,988
Ordinary Shares Outstanding	2,237,682	2,237,682	2,237,682	2,237,682	2,237,682
Number of Ordinary Shareholders (Note 1)	1	1	1	1	1
Preference Shares Outstanding	275,000	275,000	275,000	275,000	—
Number of Preference Shareholders	2	2	2	2	—

BALANCE SHEET ITEMS (\$000)

Current Assets	52,299	41,759	40,541	47,718	43,413
Current Liabilities	(24,635)	(17,828)	(19,946)	(30,505)	(27,540)
Working Capital	27,664	23,931	20,595	17,213	15,873
Investments and Deferred Costs	3,019	3,226	3,371	3,786	2,484
Timber Holdings and Logging Development, Net	14,243	14,572	15,427	17,501	19,608
Plant, Property and Equipment	58,525	54,739	52,821	54,551	53,419
Less Accumulated Depreciation	(29,803)	(28,236)	(26,906)	(25,380)	(23,304)
Long Term Debt	(13,497)	(13,807)	(16,411)	(20,356)	(23,025)
Deferred Income Taxes	(5,800)	(5,700)	(6,160)	(6,475)	(5,537)
Minority Interest	—	—	—	—	(5,353)
Preference Share Capital	(5,500)	(5,500)	(5,500)	(5,000)	—
Common Share Capital	(8,752)	(8,752)	(8,752)	(8,752)	(8,752)
Ordinary Share Capital	(17,437)	(17,437)	(17,437)	(17,437)	(17,437)
Contributed Surplus	(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)
Retained Earnings	18,018	12,392	6,404	4,507	3,332

OTHER STATISTICS

Cash Flow from Operations (\$000) (Note 2)	12,507	11,672	8,296	9,387	9,175
Cash Flow per Common and Ordinary Shares (\$)	4.12	3.84	2.73	3.09	3.02
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	2.12	2.34	2.03	1.56	1.58
Plant & Logging Facilities					
Net Book Value (\$000)	28,415	25,609	24,062	27,053	27,358
Undepreciated Capital Cost (\$000)	16,950	14,100	12,655	14,133	Not Available
Interest on Long Term Debt — Times Earned	17.1	17.3	6.6	4.6	5.2
Interest on Total Debt — Times Earned	10.2	13.4	3.8	2.7	3.7
Number of Employees	4,190	4,175	4,260	4,223	4,596

PRODUCTION STATISTICS

Softwood Plywood (M sq. ft., ¾")	464,257	457,970	442,297	421,547	401,618
Hardwood Plywood (M sq. ft.)	41,757	42,283	38,373	36,257	25,452
Softwood Lumber (MFBM)	274,936	325,839	307,956	247,696	254,769
Hardwood Lumber (MFBM)	23,226	23,007	22,765	26,430	18,090

NOTES — 1. Ordinary Shares are entirely held by U.S. Plywood-Champion Papers Inc.
No dividends have been paid on these shares.

2. Cash Flow is Net Income plus Depreciation, Depletion and Amortization and Change in Deferred Income Taxes.



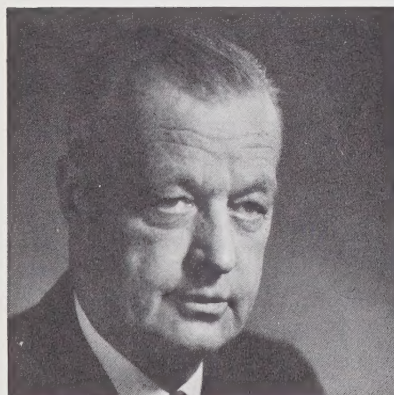
ROGER MONTGOMERY

President and Chief Executive Officer of Weldwood of Canada, is also a corporate vice-president of U.S. Plywood-Champion Papers Inc.



DONALD M. JACQUEST

Vice-president, finance, is responsible for directing and coordinating all financial and accounting operations of the company.



JAMES D. McCARTHY

Vice-president, manufacturing, is responsible for the administration of the company's three manufacturing divisions as well as for logging operations in the Cariboo and Central manufacturing divisions.

TO OUR SHAREHOLDERS:

For the 12 months ending December 31, 1969, sales for the company were \$137,078,000 compared to \$130,470,000 in 1968 and \$113,993,000 in 1967. However, as forecast in our last report, your company's earnings were lower for the fourth quarter and the calendar year than for comparable periods in 1968. For the fourth quarter, net earnings after income taxes and preference share dividends were \$974,000, equal to 32¢ per common and ordinary share. This compared to \$1,609,000 or 53¢ a share for the three months ended December 31, 1968. Net earnings for the year were \$6,026,000 or \$1.98 per share compared to our record performance in 1968 of \$6,388,000 or \$2.10 per share.

The continuing anti-inflationary policies of the Canadian and U.S. governments have had a severe impact upon the business climate in which we are operating. These pressures have resulted in reducing housing starts, particularly in the United States, to the point where our basic markets for lumber and plywood are severely depressed. As a result, there has been a sharp decline in the prices for our primary products and a reduction in our profitability. Most of our products are selling well below the levels we were experiencing in February and March of last year. Also, you will recall that in the early part of 1969 we suffered a severe disruption of our production as a result of the extremely adverse winter weather that occurred on the West Coast. During the year there was also a serious disruption of normal shipping through the work stoppage of the B.C. longshoremen.

Considering these adverse circumstances, we are most pleased to have come as close as we have to our 1968 record performance. Income before taxes in 1969 was \$14,034,000 compared to \$15,077,000 for 1968 and \$5,555,000 for the previous best 12 months in the company's history.

FINANCE

The general slowdown in business conditions caused an increase in our inventories and accounts receivable. This, together with the heavy income tax payments on our 1968 record earnings, forced an increase of approximately \$14 million in our current bank borrowings from December 31, 1968. However, it should be kept in mind that because of the strong markets and the serious disruption of production resulting from the severe winter weather, our inventories at the end of 1968 were at an extremely low level. Tight controls are being kept on our cash position and we expect a significant improvement in our inventories and accounts receivable by the end of the year.

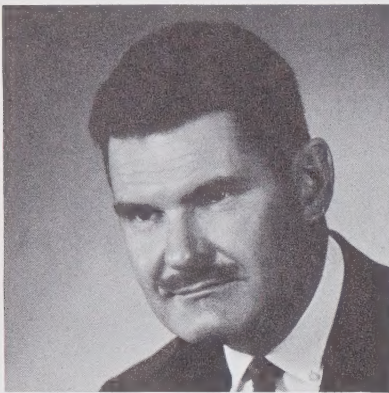
MANUFACTURING

The primary reason we were able to maintain our earnings at close to the record 1968 level was because of the improvements we have made in the internal operations of the company, and our capital expenditure programs in the manufacturing facilities have been important factors in these improvements. These expenditures enabled us to increase our operating efficiencies and maintain acceptable cost levels, even though our volumes were reduced substantially as a result of the deterioration of our markets.



DONALD E. CLUCK

Vice-president, marketing, is responsible for the planning and administration of the company's marketing and sales activities.



PIT DESJARDINS

Vice-president, resources management, is responsible for the administration of activities related to timber and other physical resources, industrial relations, research and development and the company's requirements in personnel. He is also president of Cariboo Pulp & Paper Company.



LARRY T. MARSHALL

Vice-president, Coast Logging, is responsible for the administration of all logging activities associated with the company's extensive timber holdings on the mainland coast of B.C. and Vancouver Island.

MARKETING

Domestically, we continued to broaden the activities of our branch distribution system and in 1970 will be placing a great deal of emphasis upon expanding our industrial, builder and specifier markets as well as applying increased effort to expand our export sales position.

CAPITAL EXPENDITURES

In 1969 the company spent \$6,103,000 on new plant and equipment compared to \$4,281,000 in 1968. In 1970 we estimate capital expenditures at \$6,000,000 for logging and equipment facilities, the construction of a high speed small log sawmill on our pulp mill site at Quesnel, and the continued improvement of our other manufacturing facilities.

CARIBOO PULP MILL

We have now negotiated the final terms of a joint venture with two Japanese firms to build a 750-tons-per-day bleached kraft pulp mill at our Interior British Columbia operations at Quesnel. Our partners are Daishowa Paper Manufacturing Co. Ltd., one of the leading pulp and paper manufacturing and distributing firms in Japan, and Marubeni-Iida Co. Ltd., the third largest of that country's very strong trading companies. The partnership will be owned 50% by Weldwood and 50% by the Japanese companies. Pit Desjardins of Weldwood has been named president of the joint venture. Total cost of the project is estimated at \$85 million. We feel that this is an important step to broaden and diversify the activities of your company and that it will substantially increase our earnings after 1973 when it is fully operational.

LOGGING

Our Coast Logging Division experienced an excellent year with higher log prices and significantly improved operations. This was accomplished despite the very severe early winter weather and substantial disruption of production as a result of the forest fire season. Once again, the capital expenditures that we have made over the last three years to improve our logging operations have had a very beneficial effect upon Coast Logging.

EMPLOYEE RELATIONS

Once again, a great deal of credit must go to the ingenuity and dedication of all employees who have enabled the company to show a good performance in a very difficult year.

The present Coastal labor contracts will expire on June 14, 1970. The IWA has tabled demands of \$1.00 per hour in wages and the equivalent to \$1.18 per hour in increased fringe benefits. The total cost would amount to a 48% increase. These demands are not realistic in light of the depressed economic conditions of our industry. If the union is adamant in its position, I think there is a strong possibility of an extended strike in the industry this year.

DIRECTORS

During the year, Marshall Leeper and Frank M. McMahon resigned as directors

of the company and Mr. Leeper was replaced on the board by Alexander G. Rankin, executive vice-president (non-academic) of the University of Toronto.

Effective February 1, 1970, John Bene returned to the company as chairman of the board. He will continue with his position as special consultant to the president of the Canadian International Development Agency of the Federal Government on a part-time basis. In addition to his duties as chairman, he will concentrate on the long range planning and public affairs of our company. Mr. Bene's broad experience in this industry, as well as his thorough knowledge of Canadian and world forest resources, will significantly add strength to the management of Weldwood.

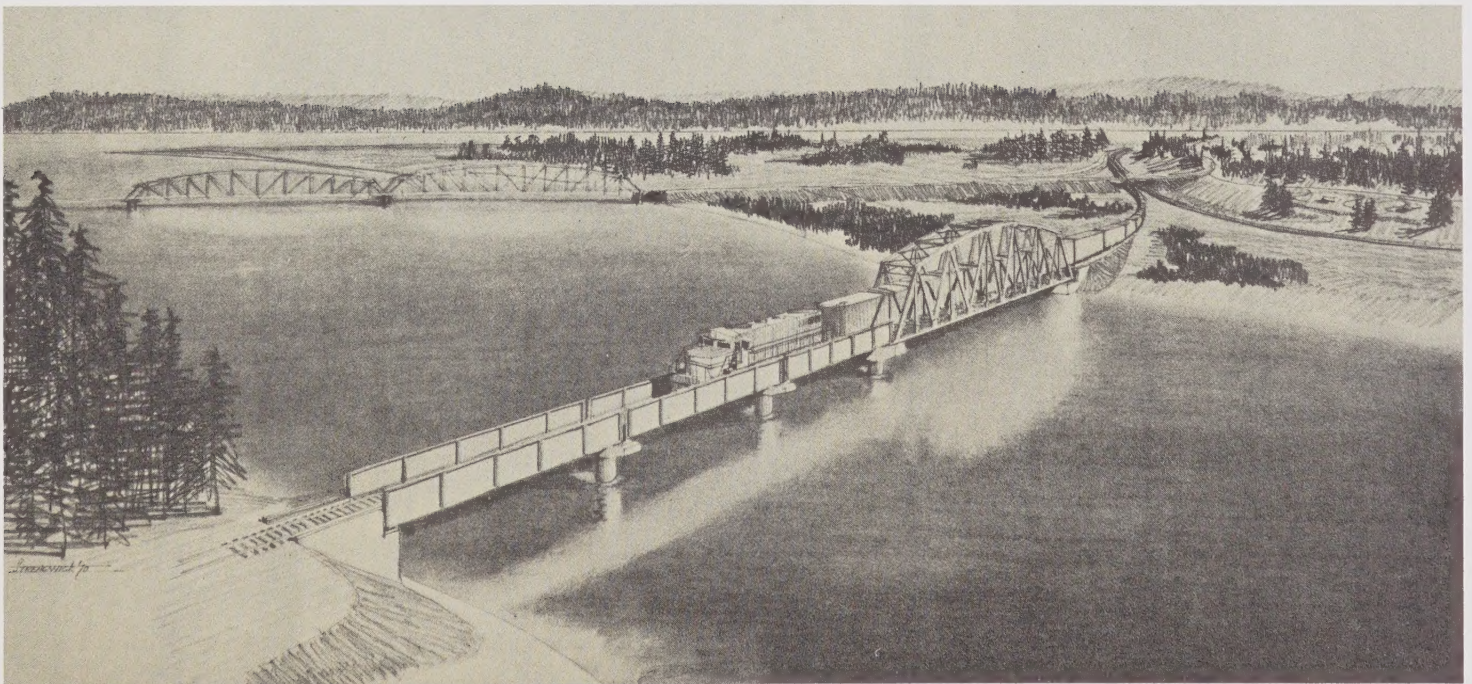
OUTLOOK

In the short term, there is every indication that 1970 will be an extremely difficult year. At this writing, there seems to be little prospect for immediate improvement in our operating situation as most financial forecasts are for a definite slowdown, if not a recession, in the United States and this undoubtedly will affect our other world markets. Furthermore, there is every prospect that this year will see very difficult labor negotiations for this industry. As you know, shipments were once again disrupted by the longshoremen on February 4.

With these uncertainties it is almost impossible to predict the level of our operations and profitability for 1970. We look for a very slow first quarter and then possibly some recovery in the last half of the year if work stoppages can be avoided and if there is some recovery in our U.S. markets. Nevertheless, we approach this difficult period with the confidence that the company is in the best operating condition of its history.

Roger Montgomery

ROGER MONTGOMERY,
President & Chief Executive Officer.



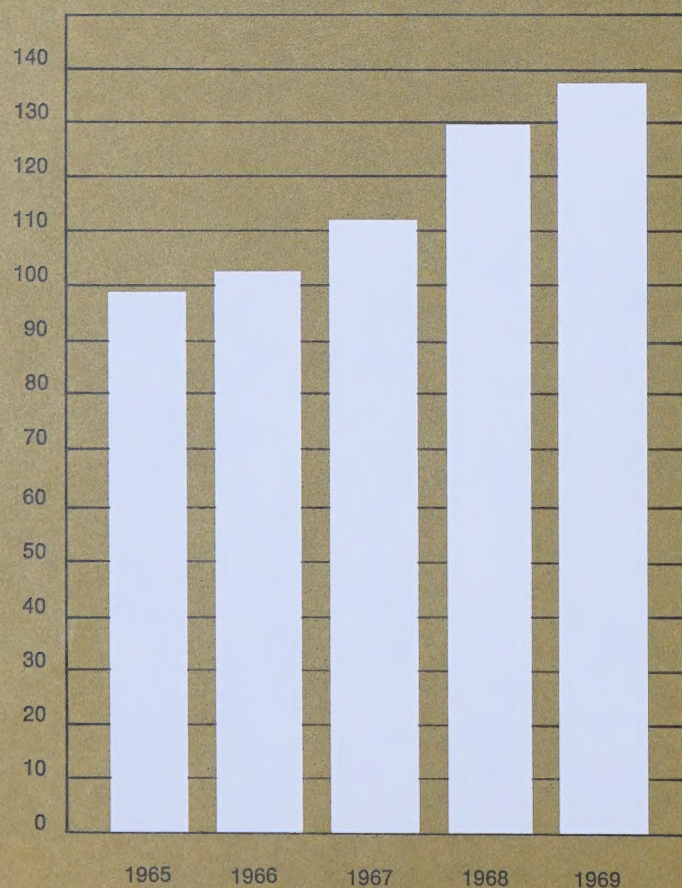
Cariboo Pulp & Paper Company has begun construction of a 500-foot long bridge across the Quesnel river at Quesnel, B.C. Estimated to cost about \$1.3 million, it will carry a spurline from the Pacific Great Eastern Railway to the site where the mill will be built.

DISTRIBUTION OF SALES DOLLARS

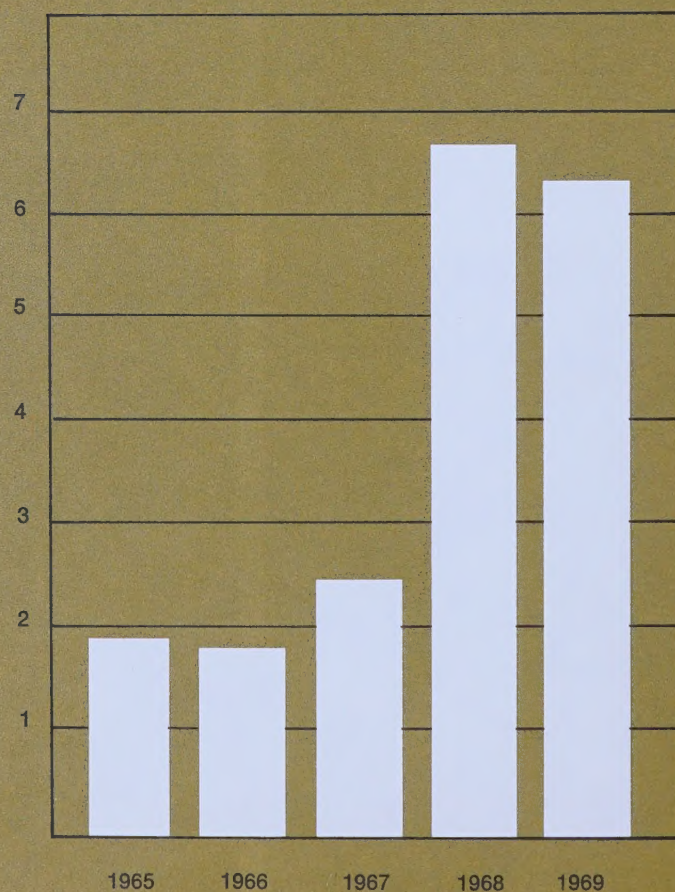
Year Ended December 31, 1969

	IN THOUSANDS OF DOLLARS				%	
	Domestic	U.S.	Overseas	Total	1969	1968
Plywood — softwood	44,049	400	8,256	52,705	38.4	37.8
— hardwood	17,564	746	13	18,323	13.4	13.2
	61,613	1,146	8,269	71,028	51.8	51.0
Veneer	260	1,173	—	1,433	1.0	1.4
Lumber — softwood	11,252	15,022	6,922	33,196	24.2	27.9
— hardwood	1,510	1,412	3	2,925	2.2	2.8
	12,762	16,434	6,925	36,121	26.4	30.7
Logs	11,349	—	—	11,349	8.3	6.3
Other products	16,444	473	230	17,147	12.5	10.6
TOTAL	102,428	19,226	15,424	137,078	100.0	100.0
% — 1969	74.7	14.0	11.3	100.0		
— 1968	71.1	16.9	12.0	100.0		

NET SALES IN MILLIONS OF DOLLARS



NET INCOME IN MILLIONS OF DOLLARS



(Incorporated under the laws of British Columbia)

CONSOLIDATED INCOME

YEARS ENDED DECEMBER 31	1969	1968
Sales	<u>\$137,078,000</u>	<u>\$130,470,000</u>
Costs:		
Cost of sales	107,900,000	101,290,000
Selling, shipping and warehouse	7,218,000	6,572,000
General and administrative	7,616,000	7,191,000
Remuneration to directors	150,000	155,000
Interest expense — current	653,000	291,000
— long term	872,000	927,000
	<u>124,409,000</u>	<u>116,426,000</u>
	<u>12,669,000</u>	<u>14,044,000</u>
Other Income:		
Gain on the disposal of fixed assets	620,000	545,000
Interest income	263,000	221,000
Other	482,000	267,000
Income before income taxes	<u>14,034,000</u>	<u>15,077,000</u>
Provision for income taxes	7,719,000	8,400,000
Net Income	<u>\$ 6,315,000</u>	<u>\$ 6,677,000</u>
Net Income per Common and Ordinary Share	<u>\$1.98</u>	<u>\$2.10</u>
Costs Include the Following:		
Depreciation	\$ 2,869,000	\$ 2,697,000
Depletion	1,542,000	1,692,000
Amortization of logging roads	1,624,000	1,032,000
Amortization of other assets	57,000	34,000
	<u>\$ 6,092,000</u>	<u>\$ 5,455,000</u>

CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS

YEARS ENDED DECEMBER 31	1969	1968
Balance at beginning of year	\$ 12,392,000	\$ 6,404,000
Net Income	6,315,000	6,677,000
	<u>18,707,000</u>	<u>13,081,000</u>
Deduct dividends paid or accrued:		
Preference shares	289,000	289,000
Common shares	400,000	400,000
	<u>689,000</u>	<u>689,000</u>
Balance at end of year (Note 6)	<u>\$ 18,018,000</u>	<u>\$ 12,392,000</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

(Incorporated under the laws of British Columbia)

CONSOLIDATED**ASSETS**

	December 31	1969	1968
CURRENT:			
Short term deposits		\$ 1,624,000	\$ 884,000
Accounts receivable		18,021,000	14,578,000
Accounts receivable from affiliates		356,000	239,000
Inventories (Note 2)		31,800,000	25,432,000
Prepaid expenses		498,000	626,000
		<u>52,299,000</u>	<u>41,759,000</u>
INVESTMENTS AND DEFERRED COSTS:			
Timber deposits		473,000	669,000
Long-term receivables		603,000	662,000
Investment in 50% owned companies (Note 1)		221,000	219,000
Financing expenses		500,000	533,000
Other (Note 7)		1,222,000	1,143,000
		<u>3,019,000</u>	<u>3,226,000</u>
TIMBER HOLDINGS AND LOGGING DEVELOPMENT (Notes 1 and 3):			
Timber holdings		9,505,000	10,035,000
Logging development		4,738,000	4,537,000
		<u>14,243,000</u>	<u>14,572,000</u>
PLANT, PROPERTY AND EQUIPMENT (Note 3):			
Less accumulated depreciation		58,525,000	54,739,000
		<u>29,803,000</u>	<u>28,236,000</u>
		<u>28,722,000</u>	<u>26,503,000</u>
		<u>\$98,283,000</u>	<u>\$86,060,000</u>

BALANCE SHEET

LIABILITIES

	December 31	1969	1968
CURRENT:			
Bank loans, secured		\$14,335,000	\$ 749,000
Accounts payable		4,508,000	4,653,000
Accrued liabilities		3,634,000	3,500,000
Income taxes payable		1,112,000	6,322,000
Current instalments of long term debt		1,046,000	2,604,000
		<u>24,635,000</u>	<u>17,828,000</u>
LONG TERM DEBT (Note 4)		<u>13,497,000</u>	<u>13,807,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES		<u>5,800,000</u>	<u>5,700,000</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY:			
Share capital (Note 5)		31,689,000	31,689,000
Contributed surplus — no change		4,644,000	4,644,000
Retained earnings (Note 6)		18,018,000	12,392,000
		<u>54,351,000</u>	<u>48,725,000</u>
On behalf of the Board:			
ROGER MONTGOMERY, Director			
PIT DESJARDINS, Director			
		<u>\$98,283,000</u>	<u>\$86,060,000</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED SOURCE AND USE OF FUNDS

YEARS ENDED DECEMBER 31	1969	1968
SOURCE OF FUNDS:		
Funds provided from operations:		
Net income	\$ 6,315,000	\$ 6,677,000
Depreciation, depletion and amortization	6,092,000	5,455,000
Increase (decrease) in deferred income taxes	100,000	(460,000)
	<u>12,507,000</u>	<u>11,672,000</u>
Sales and retirements of fixed assets	1,012,000	965,000
Other	151,000	112,000
	<u>13,670,000</u>	<u>12,749,000</u>
USE OF FUNDS:		
Plant, property and equipment	6,103,000	4,281,000
Timber holdings	1,036,000	321,000
Logging development	1,799,000	1,518,000
Reduction of long term debt	310,000	2,604,000
Dividends	689,000	689,000
	<u>9,937,000</u>	<u>9,413,000</u>
Increase in working capital	3,733,000	3,336,000
Working capital, beginning of year	23,931,000	20,595,000
Working capital, end of year	<u>\$27,664,000</u>	<u>\$23,931,000</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1969

Note 1. Principles of Consolidation.

The Company follows the practice of consolidating all wholly-owned subsidiaries. Investments in and advances to 50% owned companies are recorded at cost, adjusted for changes in their retained earnings since acquisition.

The unamortized excess of the purchase price of all the common shares, acquired in May, 1964 or subsequently, of Canadian Collieries Resources Limited, (now Weldwood of Canada Sales Limited) over the book value of net assets, amounting to \$2,135,000, has been included on consolidation in timber holdings. The appraised value of timber holdings is in excess of the carrying value. During the year ended December 31, 1969, \$100,000 was amortized and charged to income.

Note 2. Inventories.

Inventories are stated at the lower of cost or net realizable value:

	1969	1968
Logs	\$10,694,000	\$ 6,723,000
Lumber	3,895,000	3,347,000
Veneer	2,625,000	2,483,000
Plywood	11,379,000	9,787,000
Other	3,207,000	3,092,000
	<u>\$31,800,000</u>	<u>\$25,432,000</u>

Note 3. Fixed Assets.

A. Timber holdings and logging development:

	1969	1968
Timberlands — Cost	\$19,907,000	\$18,895,000
— Depletion	10,402,000	8,860,000
	<u>\$ 9,505,000</u>	<u>\$10,035,000</u>
Logging Development — Cost	\$10,976,000	\$ 9,151,000
Amortization	6,238,000	4,614,000
	<u>\$ 4,738,000</u>	<u>\$ 4,537,000</u>

B. Plant, property and equipment:

	1969		1968	
	Cost	Accumulated Depreciation	Net	Net
Land	\$ 5,045,000	\$ —	\$ 5,045,000	\$ 5,431,000
Buildings	13,903,000	7,889,000	6,014,000	6,131,000
Leasehold Improvements	645,000	401,000	244,000	208,000
Machinery & equipment	30,879,000	18,863,000	12,016,000	11,206,000
Logging equipment	5,831,000	2,650,000	3,181,000	1,940,000
Construction in progress	2,222,000	—	2,222,000	1,587,000
	<u>\$58,525,000</u>	<u>\$29,803,000</u>	<u>\$28,722,000</u>	<u>\$26,503,000</u>

Note 4. Long Term Debt.

Long term debt comprises:

	1969	1968
6½ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series B, due September 30, 1984	\$13,800,000	\$14,680,000
Other secured liabilities	743,000	1,731,000
	<u>14,543,000</u>	<u>16,411,000</u>
Less current instalments	1,046,000	2,604,000
	<u>\$13,497,000</u>	<u>\$13,807,000</u>

The payments due on long term debt in each of the five years following December 31, 1969 will approximate \$1,000,000.

Under the terms of the Trust Deed securing the 6½ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series B:

- The Company pledged all of its tangible and intangible assets by way of fixed or floating charges securing the bonds.
- So long as any of the bonds are outstanding, the Company is prohibited from paying dividends (except stock dividends) or making any other distribution on any class of its shares except to the extent of 70% of the consolidated net earnings (defined in the Trust Deed securing the bonds) of the Company accumulated after April 1, 1964, plus \$1,600,000 and provided that any such dividend shall not have the effect of reducing consolidated tangible net worth (defined in the said Trust Deed) below \$22,500,000, or reducing consolidated working capital (defined in the said Trust Deed) below \$8,000,000. At December 31, 1969 the maximum dividends permitted by the Trust Deed were \$13,176,000.
- At the end of every six months up to and including March 31, 1984, the Company is to provide an amount of \$440,000 to redeem an equivalent amount of the outstanding bonds. The final payment for the bonds of \$1,040,000 is due on September 30, 1984.

Note 5. Share Capital.

A. Authorized and issued share capital:

Authorized:

275,000 5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A, with a par value of \$20 each

225,000 Series B Preference Shares with a par value of \$20 each

300,000 5½ % Cumulative Redeemable Second Preference Shares with a par value of \$100 each

1,000,000 Common Shares with no par value

3,000,000 Ordinary Shares with no par value

Issued and Fully Paid:

	1969	1968
275,000 Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A	\$ 5,500,000	\$ 5,500,000
800,000 Common Shares	8,752,000	8,752,000
2,237,682 Ordinary Shares	<u>17,437,000</u>	<u>17,437,000</u>
	<u>\$31,689,000</u>	<u>\$31,689,000</u>

B. Redemption price of preference shares.

- (i) The redemption price of 5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A is \$20 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption plus a premium on the sum of \$20 as follows:

5.25% if redeemed on or before March 15, 1971

4.25% if redeemed on or before March 15, 1976

3.25% if redeemed on or before March 15, 1981

2.25% if redeemed on or before March 15, 1986

1.25% if redeemed thereafter

- (ii) The redemption price of 5½ % Cumulative Second Preference Shares is \$100 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption.

Note 6. Dividends.

A. Certain limitations are imposed on the payment of dividends on Common and Ordinary shares by the Trust Deed securing the 6½ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds (see Note 4) and by the Underwriting Agreement of the 275,000 5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A.

B. Under the terms of issue of the Ordinary and Common shares:

- (i) Dividends per share paid on Ordinary Shares may not exceed dividends per share paid on Common shares from the date of issue; but
- (ii) Where dividends paid on Ordinary shares are less than those paid on Common shares, dividends may be paid to the holders of Ordinary shares (without necessarily declaring further dividends on Common shares) up to an amount equal to the total dividends paid on each Common share.
- (iii) At December 31, 1969 dividends of \$2.625 per share had been paid on Common shares and no dividends had been paid on Ordinary shares (held entirely by U.S.

Plywood-Champion Papers Inc.). Dividends of \$5,874,000 may be paid on Ordinary shares before further dividends on Common shares are necessarily declared.

Note 7. Other Investments.

Other Investments of \$1,222,000 include expenditures of \$984,000 made on behalf of Cariboo Pulp & Paper Company Limited (See Note 8).

Note 8. Commitments.

A. The Company has a contingent liability as surety on a performance bond made by Cariboo Pulp & Paper Company Limited in favour of the Minister of Lands, Forests and Water Resources of British Columbia in the sum of \$650,000 to secure performance by Cariboo Pulp & Paper Company Limited of a covenant in Pulpwood Harvesting Agreement No. 5.

The Company and Daishowa-Marubeni International Limited have signed a contract to form a partnership to build a 750 ton-a-day bleached kraft pulp mill at Quesnel, British Columbia. At the time of making the agreement (which is subject to certain conditions being met by both parties) the total cost of the project was estimated to be \$85,000,000.

B. The Company is obligated to pay an annual rental of \$188,000 U.S. throughout the period ending December 31, 1987, under a leaseback agreement covering sixteen properties previously owned. The Company may repurchase any, or all, of the properties prior to the expiration of the lease upon payment of certain sums. \$1,667,000 U.S. represents the present value of the total consideration to be paid (computed at a 9% rate) for annual rentals during the intervening period and to repurchase all the properties on December 31, 1987.

The Company has entered into a 20-year lease agreement, effective March 1970, for office space at an annual rental of \$200,000.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders,
Weldwood of Canada Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of WELDWOOD OF CANADA LIMITED (a British Columbia company) and subsidiaries as of December 31, 1969, and the consolidated statements of income, retained earnings and source and use of funds for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances. We have previously examined and reported on the consolidated financial statements for the preceding year.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income, retained earnings and source and use of funds present fairly the financial position of Weldwood of Canada Limited and subsidiaries as of December 31, 1969, and the results of their operations and the source and use of funds for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Vancouver, Canada
January 18, 1970.

ARTHUR ANDERSEN & CO.,
Chartered Accountants.



HOW WELDWOOD DIFFERS FROM OTHER MAJOR FOREST PRODUCTS COMPANIES

Weldwood of Canada differs from other major forest products firms in several respects. First of all, we are the only company in the industry that has extensive timber holdings and lumber and plywood manufacturing facilities in both eastern and western Canada. The logging and manufacturing facilities of other companies are concentrated mainly in British Columbia or Ontario. Not in both as are ours.

From a marketing standpoint, we feel that this gives us a distinct advantage. The production of West Coast lumber and plywood is restricted almost entirely to softwoods, whereas that of Ontario is primarily in hardwoods. In their end-uses, softwood and hardwood products are complementary rather than competitive.

That is one reason why we have a much broader range of lumber and plywood products to offer than most of our competitors. At the same time, if we cannot supply certain types of products that our customers want from our own manufacturing units, we do not hesitate to obtain them from other sources and, if they prove successful, incorporate them into our regularly-offered product lines.

In this respect, we have little difficulty in finding good domestic and foreign suppliers, for they are acutely aware of the nation-wide coverage offered by our sales organization. There are very few lumber or building materials dealers in Canada who are more than 100 miles away from a Weldwood branch or depot and most of them are within a 25-mile radius. As an indication of the diversity of products handled by our branches, they sold in 1969 more than \$1 million worth of metal folding doors acquired from an outside source.

Our company and its predecessors have been in the forefront in introducing new products and adopting cost-saving methods of manufacturing older ones. The first prefinished decorative hardwood paneling made in Canada, for example, came from our plant at Woodstock, Ont. This is just one of many innovations that our company has made in order to enhance its position in the marketplace.

MANUFACTURING DIVISIONS

COAST MANUFACTURING:

Ash Street: Specialty plywood plant in Vancouver. Produces hardwood plywood, graded poplar plywood, marine-grade plywood, woodgrain overlays, textured cedar sidings, Duraply overlaid sidings and other specialty products.

Empire Lumber: Large hemlock sawmill at Squamish, B.C., in a district where company has extensive timber holdings.

Flavelle Cedar: Large sawmill at Port Moody, B.C., specializing in Western Red Cedar lumber, sidings and panelings.

Kent Avenue: Plywood plant in Vancouver. Produces graded fir and select sheathing, long lengths and cut-to-size plywood and fir sidings.

Timberland Lumber: Sawmill in North Surrey, B.C., producing Douglas fir lumber and timbers in lengths up to 78 feet.

T-Ply: Plywood plant in North Surrey, B.C. Produces Douglas fir plywood, cut-to-size panels and door skins.

CARIBOO MANUFACTURING:

Cariboo Plywood and Veneer: Largest fir and spruce plywood sheathing and veneer plant in the world at Quesnel.

Westree: Large spruce and fir planer and sawmill at Quesnel.

Largest single employer in the Central Interior region of B.C.

Carries out logging operations in an area of more than 12,800 square miles.

CENTRAL MANUFACTURING:

Operates in Ontario with headquarters in Woodstock. Has extensive timber holdings in the province.

Haliburton: Sawmill.

Huntsville: Hardwood flooring plant and sawmill.

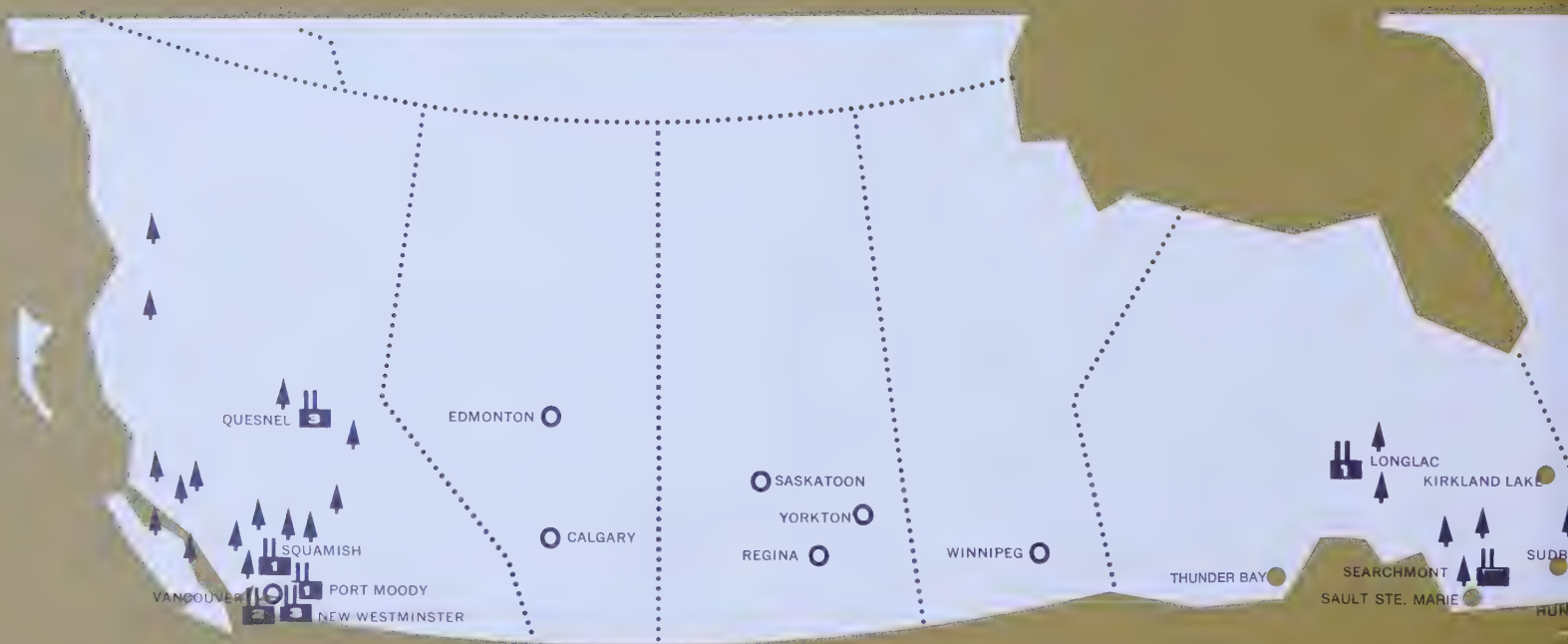
Longlac: Large poplar and spruce plywood plant.

Searchmont: Veneer mill and sawmill.

Woodstock: Hardwood plywood and prefinishing plant, as well as veneer mill.

COAST LOGGING

Administers and operates all logging activities associated with the company's extensive timber holdings on the mainland coast of British Columbia and on Vancouver Island.



WOODSTOCK

WINDSOR

WELDWOOD OF CANADA SALES LIMITED

Western division head office:
Vancouver

Branches:
Vancouver, Calgary, Edmonton, Regina, Saskatoon, Yorkton*,
Winnipeg

Central division head office:
Toronto

Branches:
Thunder Bay, Sault Ste. Marie*, Sudbury, Kirkland Lake,
Windsor, London, Hamilton, Toronto, Orillia, Kingston

Eastern division head office:
Montreal

Branches:
Ottawa, Montreal, Shebrooke, Trois-Rivières, Quebec,
Rimouski*, Saint John*, Dartmouth, St. John's*

*Depots.



*These logs are guided onto the log haul at our
Flavelle Cedar mill at Port Moody, B.C.*



An agreement to form a 50-50 partnership between Weldwood of Canada Limited and two major Japanese companies to build and operate a bleached kraft pulp mill at Quesnel, B.C., was reached at the Palace Hotel in Tokyo on December 8, 1969. The agreement was signed for Weldwood by Roger Montgomery, president & chief executive officer, and Pit Desjardins, vice-president, resources management, who has been named president of Cariboo Pulp & Paper Company. Both are seated in the centre of the photo on the left. In the photo on the right, signing for the Japanese firms, were Ryoei Saito (centre) president of Daishowa Paper Manufacturing Co. Ltd. and Taiichiro Matsuo (extreme right) executive vice-president, Marubeni-Iida Co. Ltd.

WELDWOOD PRODUCTS

Adhesives: Include Presto-Set white glue, Plastic Resin, Contact Cement, Epoxy Glue, Waterproof Resorcinol Glue, Panel Adhesive and Wallstrap Adhesive.

Doors: Interior and exterior doors in a wide range of species and styles for residential, commercial and institutional use; also architectural, acoustical and wood or plastic-faced fire doors carrying Underwriters' label.

Duraply: Medium-density, overlaid exterior-grade plywood with resin fibre surface for smooth, long-lasting paint finishes. For house siding, boats, etc.

Fir Plywood: Complete range of PMBC grades, sizes and thicknesses; long lengths, cut-to-size and marine grade.

Glasweld: Permanently colored, inorganic, incombustible panel for interior and exterior use. Available in more than 20 attractive colors.

Hardwood Plywood: In a wide range of species and thicknesses and in veneer, lumbercore and particlecore construction. Widely used in woodworking industry.

Lumber: Produced in a wide range of domestic softwood in British Columbia and in birch and maple in Ontario.

Flexwood: Thin, cloth-backed wood veneer especially recommended for curved wall surfaces.

Vinylgard: A vinyl-laminated lauan panel for mobile homes and other interior applications.

Particleboard: Available in thicknesses from $\frac{1}{16}$ " to $\frac{3}{4}$ ". Widely used as sheathing, low-cost paneling and many other purposes.

Permaply: A high-density, resin-fibre overlaid plywood, suitable for reusable concrete form, signs and many industrial products.

Prefinished Plywood: The company markets the greatest variety and most heavily promoted line of prefinished panels available in the deluxe, medium and economy-price range.

Preservatives: Water-repellents and wood preservatives, including Woodlife, Woodyouth, Boxlife and Convoy.

Stains and Finishes: For both soft and hardwoods, including P.A.R., Firzite and Satinlac. Also Blend Stiks for filling nail holes.

Shakes and Shingles: Handsplit and tapersplit cedar shakes and cedar shingles.

Softwood Plywood: Made in all PMBC grades and sizes in our West Coast mills, including spruce sheathing.

Sidings: A complete line of cedar lumber sidings, as well as plywood sidings in fir, cedar and Duraply.

Wood-Trim: Real, flexible wood veneer in tape form for concealing plywood edges in furniture manufacture.

Mouldings and Trim: Softwood, hardwood and prefinished mouldings.

Adhésifs: Comprenant la colle blanche Presto-Set, colle Plastic Resin, colle Contact Cement, colle Epoxy, colle Resorcinol à l'épreuve de l'eau, le ciment pour panneaux et adhésif Wallstrip.

Portes: Intérieures et extérieures dans une gamme d'espèces et de styles pour les résidences, établissements commerciaux et les institutions; aussi les portes architecturales, acoustiques, et les portes coupe-feu à face de bois ou plastique portant l'étiquette des Underwriters' Laboratories.

Duraply: Contreplaqué imperméable recouvert de fibres de résine de densité moyenne, extra-lisse et idéale pour un fini peint, pour revêtement extérieur, bateaux, etc.

Contreplaqué de sapin: La gamme complète de qualités, dimensions et épaisseurs conformant aux normes du PMBC.

Glaselid: Pannau inorganique et incombustible pour installation intérieure ou extérieure, disponible en plus de 20 couleurs permanentes et attrayantes.

Contreplaqué de bois dur: Y compris, les panneaux fabriqués de placages, de coeurs en bois de sciage ou de planche en parties, dans une grande variété d'essences et d'épaisseurs.

D'usage, en ébénisterie.

Bois de charpente: Produit en Colombie Britannique dans une gamme variée de bois mou et en Ontario en merisier et érable.

Flexwood: Placage mince laminé à toile, et recommandé surtout pour les surfaces murales courbées.

Vinygard: Vinyle laminé au panneau de Lauan pour installation dans les maisons mobiles et pour autres applications.

Planches en particules: Disponibles en épaisseurs de $\frac{1}{16}$ " à $\frac{3}{4}$ ", Utilisées comme revêtement, lambris à bas prix et pour un grand nombre d'autres usages.

Permaply: Contreplaqué imperméable recouvert de fibres de résine d'une haute densité. Ces panneaux sont très utilisés pour faire des formes réutilisables, des enseignes et des produits industriels.

Panneaux préfinis: La compagnie offre la plus grande variété de panneaux en trois catégories de prix: de luxe, moyen et bas.

Préservatifs: Une gamme de préservatifs qui imperméabilisent le bois, y compris Woodliffe, Woodyouth, Boxliffe et Convoy.

Produits de finition: Pour le bois dur ou mou, y compris P.A.R., Firzite et Satinlac; aussi Blend Sticks, les crayons de mastic coloré pour remplir les trous de clous.

Bardeaux: Une gamme de bardeaux de cèdre rouge sciés ou éclatés.

Contreplaqué de bois mou: Fabriqué dans toutes les qualités et dimensions du PMBC à nos usines de la Côte Ouest, y compris le revêtement d'épinière.

Parements extérieurs: Une gamme complète de parements en bois de cèdre ainsi que de contreplaqués en sapin, cèdre et Duraply.

Wood-Trim: Placage de bois naturel en rouleaux, pour cacher les bords de contreplaqués en ébénisterie.

Moulires: De bois mou, de bois dur, et de bois préfinis.

WELDWOOD

PRODUITS

Le 8 décembre 1969 à l'hôtel Palace à Tokyo, Weldwood of Canada Limited et deux grandes compagnies japonaises ont conclu une entente pour entrer en association 50-50 pour bâtir et opérer une usine de pulpe à Quesnel, C.B. Roger Montgomery, président et chef de la direction, et Pit Desjardins, vice-président des ressources, qui a été nommé président de Cariboo Pulp & Paper Company, ont signé l'entente pour Weldwood. Les deux sont assis au centre de la photo à gauche. Dans la photo à droite, Ryohei Saito (au centre), président de Daishowa Paper Manufacturing Co. Ltd. et Taiichiro Matsuo (à l'extrême droite) vice-président exécutif de Marubeni-Iida Co. Ltd. signent pour les compagnies japonaises.



COUPE CÔTIÈRE

Responsable de l'administration et de l'opération de tous les chantiers de coupe dans les concessions forestières de la compagnie sur la côte de la C.B. et sur l'île Vancouver.

WELWOOD OF CANADA SALES LIMITED

- Bureau-chef de l'ouest: Vancouver
- Succursales: Vancouver, Calgary, Edmonton, Regina, Saskatoon, Yorkton*, Winnipeg
- Toronto
- Succursales: Thunder Bay, Sault Ste Marie*, Sudbury, Kirkland Lake, Windsor, London, Hamilton, Toronto, Orillia, Kingston
- Bureau-chef de l'est: Montréal
- Succursales: Ottawa, Montréal, Sherbrooke, Trois-Rivières, Québec, Rimouski*, Saint-John*, Dartmouth, St. John's*
- *Dépôts.



USINES
Le chiffre dans le symbole montre le nombre d'usines à chaque location

CONCESSIONS FORESTIÈRES

L'OUEST

CENTRALE

L'EST

SUCCURSALES

Ces billes de cèdre entrent dans notre usine Flavell à Port Moody, C.B.



DIVISIONS MANUFACTURIÈRES

DIVISION MANUFACTURIÈRE DE LA CÔTE:

La rue Ash: Usine de spécialités en contreplaqué à Vancouver. Y sont fabriqués: contreplaqués de bois dur, contreplaqués de peuplier classifiés, contreplaqués marins, grain simulé de bois, parements de cèdre, parements d'une finition de densité moyenne.

Empire Lumber: Grande scierie de pruche à Squamish, C.B., dans un district où la compagnie détient de vastes concessions forestières.

Flavelle Cedar: Grande scierie à Port Moody, C.B., où le cèdre rouge de l'ouest est transformé en bois de charpente et de parements et en panneaux.

Avenue Kent: Usine qui produit des contreplaqués de sapin Douglas en toutes catégories; aussi en longueurs spéciales ou coupées sur commande, et des revêtements de sapin.

Timberland: Scierie à North Surrey, C.B., où le bois de charpente sapin Douglas est coupé en longueurs allant jusqu'à 78 pieds.

T-Ply: Usine de contreplaqué à North Surrey, C.B., fabriquant des contreplaqués de sapin Douglas et des panneaux sur mesure.

DIVISION MANUFACTURIÈRE CARIBOO:

Cariboo Plywood et Veneer: La plus grande usine au monde de placages et revêtements en contreplaqués de sapin Douglas et d'épinette.

Westree: Une grande usine de rabotage de sapin et d'épinette et une scierie à Quesnel.

Le plus important employeur de l'intérieur central de la Colombie Britannique. Ses chantiers de coupe s'étendent sur une superficie de plus de 12,800 milles carrés.

DIVISION MANUFACTURIÈRE CENTRALE:

Bureau-chef à Woodstock. Importantes concessions forestières de bois dur en Ontario.

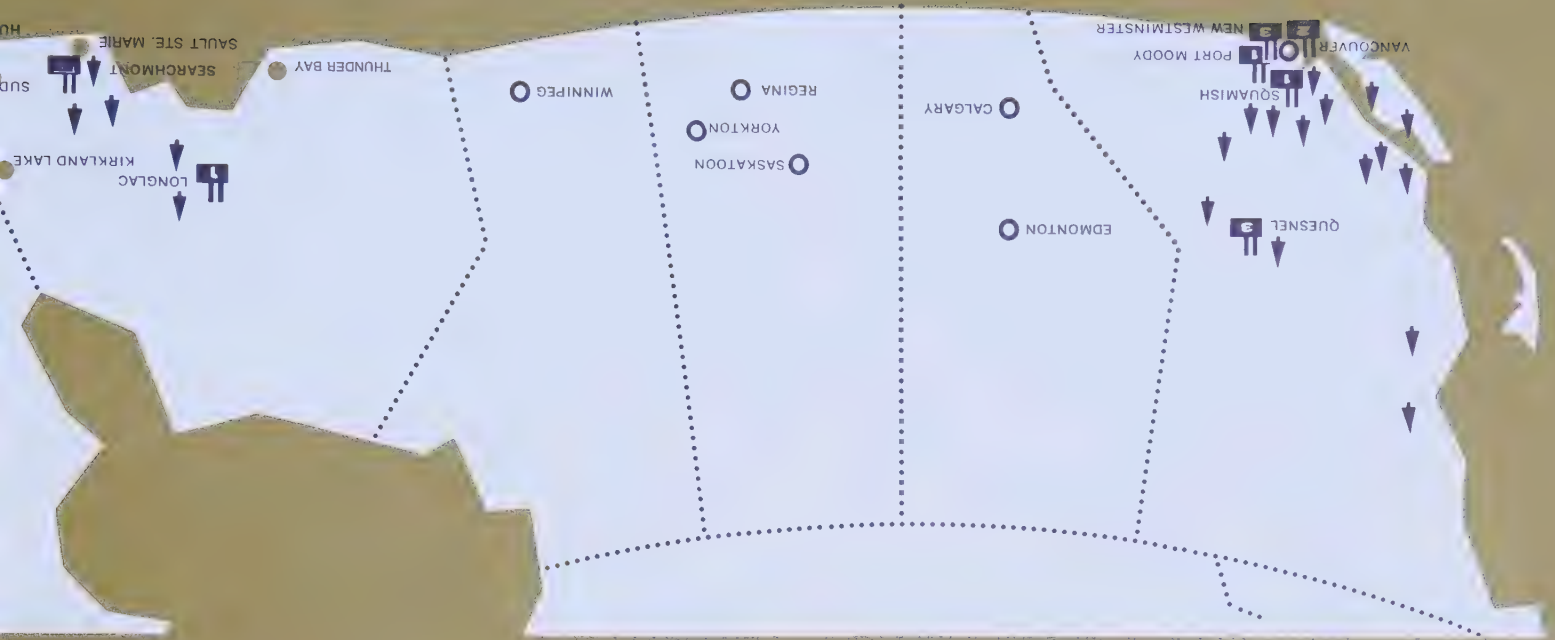
Halliburton: Scierie.

Huntsville: Scierie et usine de bois dur à plancher.

Longlac: Usine de contreplaqué de peuplier et épinette.

Searchmont: Usine de placage et scierie.

Woodstock: Usines de contreplaqués de bois dur, de finition et de placage.



CE QUI DIFFERENCIE WELDWOOD DES AUTRES GRANDES COMPAGNIES DE PRODUITS FORESTIERS

Weldwood of Canada diffère des autres grandes firmes de produits forestiers sous plusieurs rapports. En premier lieu nous sommes la seule compagnie dans notre industrie à avoir de vastes concessions forestières et des usines de bois de charpente et de contreplaqué implantées dans l'est aussi bien que dans l'ouest du Canada. Les chantiers de coupe et les usines des autres compagnies sont concentrés principalement en Colombie Britannique ou en Ontario — et non pas dans les deux à la fois comme c'est notre cas.

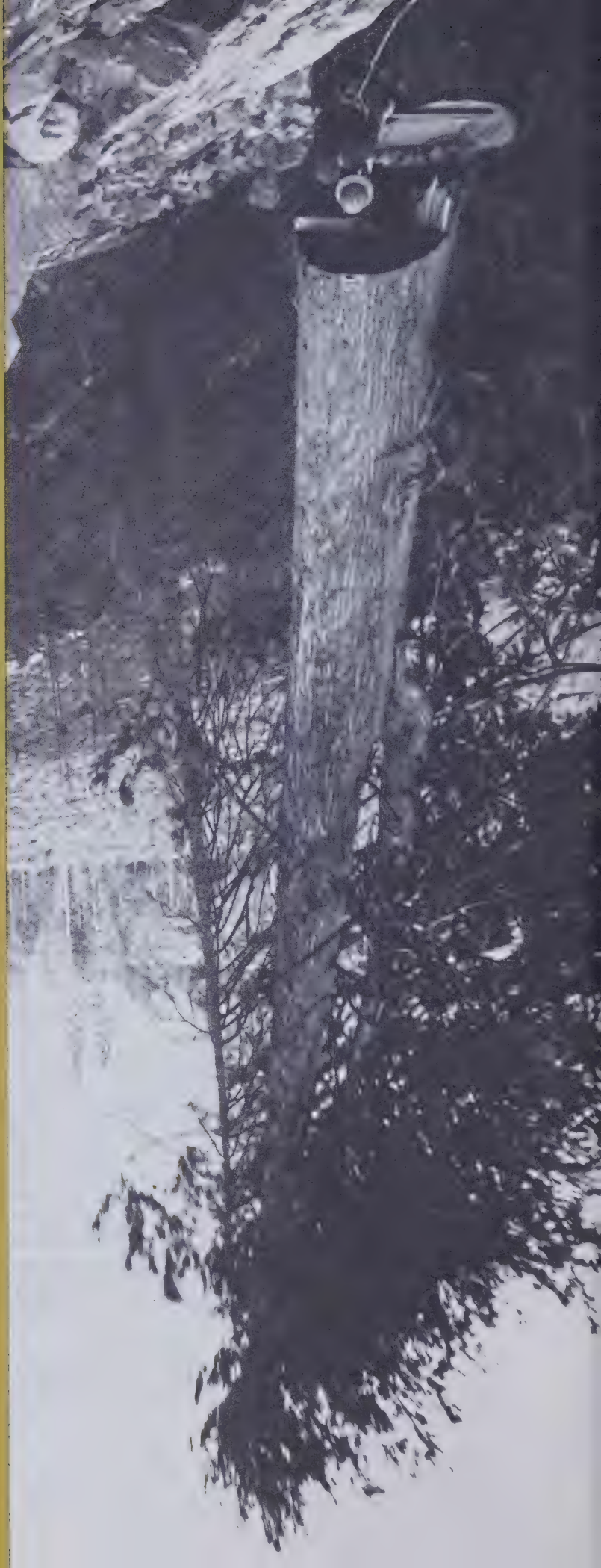
Du point de vue de la mise en marché nous pensons que cela nous donne un atout majeur. La production de bois de charpente et de contreplaqué de la Côte Ouest est constituée presque entièrement de bois mous, tandis que celle de l'Ontario est principalement en bois durs. Dans leur utilisation les produits en bois mous et en bois durs sont complémentaires plutôt que rivaux.

C'est une des raisons pour lesquelles nous avons à offrir un choix beaucoup plus large de bois de charpente et de contreplaqué que la plupart de nos concurrents. En outre si nous ne pouvons fournir certains types de produits demandés par nos clients, à partir de nos usines, nous n'hésitons pas à nous approvisionner à d'autres sources et si ces produits s'avèrent probants, à les incorporer dans nos gammes de produits régulièrement offerts.

À ce propos nous avons peu de difficultés à nous procurer des fournisseurs canadiens ou étrangers sérieux, car ils sont bel et bien conscients du fait que notre organisation commerciale couvre le Canada tout entier. Il y a peu de marchands de bois et de matériaux de construction au Canada qui se trouvent à plus de 100 milles d'une succursale ou d'un dépôt Weldwood, et la majorité d'entre eux est dans un rayon de 25 milles. À titre indicatif de la diversité des produits offerts par nos succursales, celles-ci ont vendu en 1969 pour plus de \$1,000,000 de portes métalliques de garde-robe qui ne sont pas fabriquées par nous.

Notre compagnie et celles qui l'ont précédée ont été à l'avant-garde en introduisant de nouveaux produits et en adoptant des méthodes économiques pour la production des plus anciens. Le premier panneau décoratif préfini en bois dur fabriqué au Canada, par exemple, est sorti de notre usine de Woodstock (Ont.). Ceci est simplement une des nombreuses innovations que notre compagnie a faites pour relever sa position sur le marché.

La compagnie possède ou contrôle plus de 9 milliards de pieds de planche en Colombie Britannique et en Ontario.



Aux actionnaires de
Weidwood of Canada Limited,
Nous avons examiné le bilan consolidé de WELWOOD OF CANADA LIMITED (incorporée en vertu des lois de la Colombie Britannique) et ses filiales au 31 décembre 1969, et les états consolidés de revenu, de bénéfices non répartis et de source et d'emploi des fonds pour l'année à cette date. Notre examen s'est effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté en conséquence tels sondages des livres et pièces comptables et tels autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons déjà examiné et fait rapport sur les états financiers consolidés de l'année précédente.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés de revenu, de bénéfices non répartis et de source et d'emploi des fonds ci-annexés présentent équitablement la situation financière de Weidwood of Canada Limited et ses filiales au 31 décembre 1969, et les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi des fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Note 6. Dividendes.
A. Certaines restrictions sont imposées au paiement de dividendes sur les actions communes et ordinaires par l'Acte de Fiducie garantissant les obligations gagées par première hypothèque et nantissement de 6 1/8 % (voir Note 4) et par la convention de souscription à forfait des 275,000 actions privilégiées, série A, rachetables, 5 1/4 % cumulatif.
B. Selon les termes d'émission des actions communes et ordinaires:
(i) Les dividendes payés par action ordinaire ne peuvent excéder les dividendes payés par action commune à compter de la date d'émission; cependant,
(iii) Là où les dividendes payés sur les actions ordinaires sont inférieurs aux dividendes payés sur les actions communes, des dividendes peuvent être payés sur les actions ordinaires (sans qu'il soit nécessaire de déclarer de dividendes additionnels sur les actions communes).

Note 8. Engagements.
A. La compagnie s'est portée garante d'un cautionnement de \$650,000 donné au Ministre des Terres et Forêts et des Ressources Hydrauliques de la Colombie Britannique par la Cariboo Pulp & Paper Company Limited, en garantie d'exécution par cette dernière de l'engagement numéro 5 d'un contrat de coupe de bois de pulpe.
Une entente a été conclue entre la compagnie et Daishowa-Marubeni International Limited pour construire conjointement une usine de pâte à papier kraft, d'une capacité de 750 tonnes par jour, à Quesnel, Colombie Britannique. Au moment de la négociation de l'entente (sujette à certaines conditions qui doivent être respectées par les deux parties) le coût total du projet était estimé au montant de \$85,000,000.
B. En vertu d'un contrat de vente location portant sur seize entrepôts, autrefois propriété de la compagnie, cette dernière s'est engagée à payer un loyer annuel de \$188,000 (E.-U.) durant la période allant jusqu'au 31 décembre 1987. Moyennant le paiement de certaines sommes, la compagnie peut racheter n'importe laquelle ou toutes les propriétés avant l'expiration du bail. La somme de \$2,305,300 (E.-U.) représente la valeur actuelle des versements qui devront être payés (calculés au taux de 5%) sous forme de loyers annuels pendant la durée du bail et le prix de rachat de l'ensemble des propriétés le 31 décembre 1987.
La compagnie a signé un bail de 20 ans, prenant effet en mars 1970, comportant un loyer annuel de \$200,000, pour la location de locaux pour ses bureaux.

Note 7. Autres placements.
D'autres placements, au montant de \$1,222,000, comprennent des déboursés de l'ordre du \$984,000 encourus au nom de la Cariboo Pulp & Paper Company (voir Note 8).

Note 8. Engagements.
A. La compagnie s'est portée garante d'un cautionnement de \$650,000 donné au Ministre des Terres et Forêts et des Ressources Hydrauliques de la Colombie Britannique par la Cariboo Pulp & Paper Company Limited, en garantie d'exécution par cette dernière de l'engagement numéro 5 d'un contrat de coupe de bois de pulpe.
Une entente a été conclue entre la compagnie et Daishowa-Marubeni International Limited pour construire conjointement une usine de pâte à papier kraft, d'une capacité de 750 tonnes par jour, à Quesnel, Colombie Britannique. Au moment de la négociation de l'entente (sujette à certaines conditions qui doivent être respectées par les deux parties) le coût total du projet était estimé au montant de \$85,000,000.
B. En vertu d'un contrat de vente location portant sur seize entrepôts, autrefois propriété de la compagnie, cette dernière s'est engagée à payer un loyer annuel de \$188,000 (E.-U.) durant la période allant jusqu'au 31 décembre 1987. Moyennant le paiement de certaines sommes, la compagnie peut racheter n'importe laquelle ou toutes les propriétés avant l'expiration du bail. La somme de \$2,305,300 (E.-U.) représente la valeur actuelle des versements qui devront être payés (calculés au taux de 5%) sous forme de loyers annuels pendant la durée du bail et le prix de rachat de l'ensemble des propriétés le 31 décembre 1987.
La compagnie a signé un bail de 20 ans, prenant effet en mars 1970, comportant un loyer annuel de \$200,000, pour la location de locaux pour ses bureaux.

B. Prix de rachat des actions privilégiées.			
(i) Le prix de rachat des actions privilégiées, série A, rachetables, 5 1/4 % cumulatif, est de \$20 l'action plus les dividendes non payés accumulés à la date de rachat, plus une prime sur la somme de \$20 répartie comme suit:			
		1969	1968
275,000 actions privilégiées, série A, rachetables et cumulatives	800,000 actions communes	\$ 5,500,000	\$ 5,500,000
	2,237,682 actions ordinaires	8,752,000	8,752,000
		17,437,000	17,437,000
		\$31,689,000	\$31,689,000

Note 1. Principes de consolidation.

La compagnie a adopté la politique de consolider toutes ses filiales à part entière. Les placements dans les compagnies à 50% de participation ainsi que les avances consenties à ses dernières sont comptabilisées au coût, compte tenu des changements survenus dans les bénéfices non repartis depuis l'acquisition de ces placements.

Le solde non amorti de \$2,135,000 représentant l'excédent du coût de l'ensemble des actions communes de Canadian Col-leries Ressources Limited (maintenant Weidwood of Canada Sales Limited), acquises en mai 1964 ou ultérieurement, a été ajouté aux concessions forestières pour fins de consolidation.

L'évaluation estimée des concessions forestières est supérieure à leur valeur au livre. Au cour de l'année terminée le 31 décembre 1969 un montant de \$100,000 a été amorti et imputé aux revenus.

Note 2. Stocks.

Les stocks se révèlent au plus bas du coût ou de la valeur nette réalisable:

	1969	1968
Billies	\$10,694,000	\$ 6,723,000
Bois de sciage	3,895,000	3,347,000
Placage	2,625,000	3,483,000
Contreplaqué	11,379,000	9,787,000
Autres	3,207,000	3,092,000
	<u>\$31,800,000</u>	<u>\$25,432,000</u>

Note 3. Immobilisations.

A. Concessions et développements forestiers:

Terres à bois —

	1969	1968
Coût	\$19,907,000	\$18,895,000
Epuisement	10,402,000	8,860,000
	<u>\$ 9,505,000</u>	<u>\$10,035,000</u>
Coût	\$10,976,000	\$ 9,151,000
Amortissement	6,238,000	4,614,000
	<u>\$ 4,738,000</u>	<u>\$ 4,537,000</u>

B. Usines, propriétés et outillage:

	Amortissement	Coût accumulé	Net
Terrains	\$ 5,045,000	\$ —	\$ 5,431,000
Bâtiments	13,903,000	7,889,000	6,014,000
Améliorations	645,000	401,000	244,000
locales			208,000
Machinerie et outillage	30,879,000	18,863,000	12,016,000
Outillage			11,206,000
de coupe	5,831,000	2,650,000	3,181,000
Constructions	2,222,000	—	2,222,000
en cours	\$58,525,000	\$29,803,000	\$28,722,000
	<u>2,222,000</u>	<u>2,222,000</u>	<u>1,587,000</u>
			\$26,503,000

Note 4. Dette à long terme.

La dette à long terme comprend:

	1969	1968
Obligations gagées par première hypothèque et nantissement, 6½%, série B, remboursables le 30 septembre 1984	\$13,800,000	\$14,680,000
Autre passif garanti	743,000	1,731,000
	<u>14,543,000</u>	<u>16,411,000</u>
Moins les versements courants	1,046,000	2,604,000
	<u>\$13,497,000</u>	<u>\$13,807,000</u>

Selon les termes de l'Acte de Fiducie garantissant les obligations gagées par première hypothèque et nantissement de 6½%, série B:

(i) La compagnie a nantit tous ses actifs tangibles et intangibles sous forme de charges fixes ou variables pour garantir les obligations.

(iii) Tant qu'il y aura des obligations en circulation, il sera interdit à la compagnie de verser des dividendes (sauf des dividendes en action) ou d'effectuer tout autre paiement ou distribution à aucune classe d'actions sauf jusqu'à concurrence de 70% des revenus nets consolidés (tels que définis dans l'Acte de Fiducie garantissant les obligations) accumulés par la compagnie après le 1er avril 1964, plus \$1,600,000; et ceci, à condition qu'un tel dividende n'aura pas pour effet de diminuer la valeur tangible nette consolidée (telle que définie dans l'Acte de Fiducie) à une valeur inférieure à \$22,500,000, ou de diminuer le fonds de roulement consolidé (tel que défini dans l'Acte de Fiducie) à une valeur inférieure à \$8,000,000. Au 31 décembre 1969, les dividendes maximum autorisés par l'Acte de Fiducie s'élevaient à \$13,176,000.

(iiii) A la fin de chaque semestre jusqu'au 31 mars 1984 inclusivement, la compagnie devra prévoir une somme de \$440,000 pour le rachat d'un montant égal d'obligations alors en circulation. Le versement final de \$1,040,000 sur ces obligations est dû le 30 septembre 1984.

Note 5. Capital-actions.

A. Capital-actions autorisés et émis:

Autorisé:
275,000 actions privilégiées, série A, rachetables, 5¼% cumulatif, d'une valeur au pair de \$20 chacune;
225,000 actions privilégiées, série B, d'une valeur au pair de \$20 chacune;
300,000 actions secondaires privilégiées, rachetables, 5¼% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 chacune;
1,000,000 actions communes sans valeur au pair;
3,000,000 actions ordinaires sans valeur au pair;

SOURCE ET EMPLOI DES FONDS CONSOLIDÉS

LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE

SOURCES DES FONDS:

Fonds émanant des opérations:

Bénéfices nets

Epuisement et amortissement

Augmentation (diminution) des impôts sur le revenu différés

Ventes et retraits d'immobilisations

Autres

EMPLOI DES FONDS:

Usines, propriétés et outillage

Concessions forestières

Développements forestiers

Diminution de la dette à long terme

Dividendes

Augmentation du fonds de roulement

Fonds de roulement, début de l'année

Fonds de roulement, fin de l'année

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1968	1969
\$ 6,677,000	\$ 6,315,000
5,455,000	6,092,000
(460,000)	100,000
11,672,000	12,507,000
965,000	1,012,000
112,000	151,000
12,749,000	13,670,000
4,281,000	6,103,000
321,000	1,036,000
1,518,000	1,799,000
2,604,000	310,000
689,000	689,000
9,413,000	9,937,000
3,336,000	3,733,000
20,595,000	23,931,000
\$23,931,000	\$27,664,000

PASSIF

1968	1969	le 31 décembre	EXIGIBILITÉS:
\$ 749,000	\$14,335,000		Emprunts de banque, en sûreté
	4,508,000		Comptes à payer
	3,634,000		Frais courus
6,322,000	1,112,000		Impôts sur le revenu à payer
2,604,000	1,046,000		Versements courants sur dette à long terme
17,828,000	24,635,000		
13,807,000	13,497,000		DETTE À LONG TERME (Note 4)
5,700,000	5,800,000		IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS
31,689,000	31,689,000		AVOIR DES ACTIONNAIRES:
			Capital des actions (Note 5)
4,644,000	4,644,000		Surplus d'apport — nul changement
12,392,000	18,018,000		Bénéfices non répartis (Note 6)
48,725,000	54,351,000		
			Pour le conseil d'administration:
			ROGER MONTGOMERY, Administrateur
			PIT DESJARDINS, Administrateur
\$86,060,000	\$98,283,000		

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BILAN

DISPONIBILITÉS:		le 31 décembre		1969		1968	
Depôts à court terme	\$ 1,624,000			\$	884,000		
Comptes à recevoir	18,021,000				14,578,000		
Comptes à recevoir de compagnies affiliées	356,000				239,000		
Stocks (Note 2)	31,800,000				25,432,000		
Frais payés d'avance	498,000				626,000		
	<u>52,299,000</u>				<u>41,759,000</u>		
PLACEMENTS ET FRAIS DIFFÉRÉS:							
Depôts sur droits de coupe	473,000				669,000		
Comptes à recevoir à long terme	603,000				662,000		
Placements dans des compagnies à 50% participation (Note 1)	221,000				219,000		
Frais de financement	500,000				533,000		
Autres (Note 7)	1,222,000				1,143,000		
	<u>3,019,000</u>				<u>3,226,000</u>		
CONCESSIONS ET DÉVELOPPEMENTS FORESTIERS (Notes 1 et 3):							
Concessions forestières	9,505,000				10,035,000		
Développements forestiers	4,738,000				4,537,000		
	<u>14,243,000</u>				<u>14,572,000</u>		
USINES, PROPRIÉTÉS ET OUTILLAGE (Note 3)	58,525,000				54,739,000		
Moins amortissement accumulé	29,803,000				28,236,000		
	<u>28,722,000</u>				<u>26,503,000</u>		
	<u>\$98,283,000</u>				<u>\$86,060,000</u>		

BÉNÉFICES CONSOLIDÉS

LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE		
Ventes	1969	1968
Coûts:		
Coûts des ventes	107,900,000	101,290,000
Frais de vente, de livraison et d'entreposage	7,218,000	6,572,000
Frais généraux et d'administration	7,616,000	7,191,000
Rémunération des administrateurs	150,000	155,000
Intérêt — à court terme	653,000	291,000
Intérêt — à long terme	872,000	927,000
	124,409,000	116,426,000
Autres revenus:	12,669,000	14,044,000
Gains sur dispositions d'immobilisation	620,000	545,000
Intérêt gagnés	263,000	221,000
Autres	482,000	267,000
Bénéfices avant impôts	14,034,000	15,077,000
Provision pour impôts sur le revenu	7,719,000	8,400,000
Bénéfices nets	6,315,000	6,677,000
Rendement par action commune et ordinaire	\$1.98	\$2.10
Les coûts incluent ce qui suit:		
Amortissement	2,869,000	2,697,000
Epuisement	1,542,000	1,692,000
Amortissement des routes forestières	1,624,000	1,032,000
Amortissement d'autres actifs	57,000	34,000
	6,092,000	5,455,000

BÉNÉFICES NON REPARTIS CONSOLIDÉS

LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE		
Soide, début de l'année	1969	1968
Bénéfices nets	12,392,000	6,404,000
Déduire dividendes versés ou à payer:		
Actions privilégiées	6,315,000	6,677,000
Actions communes	18,707,000	13,081,000
	289,000	289,000
	400,000	400,000
	689,000	689,000
Soide, fin de l'année (Note 6)	\$ 18,018,000	\$ 12,392,000

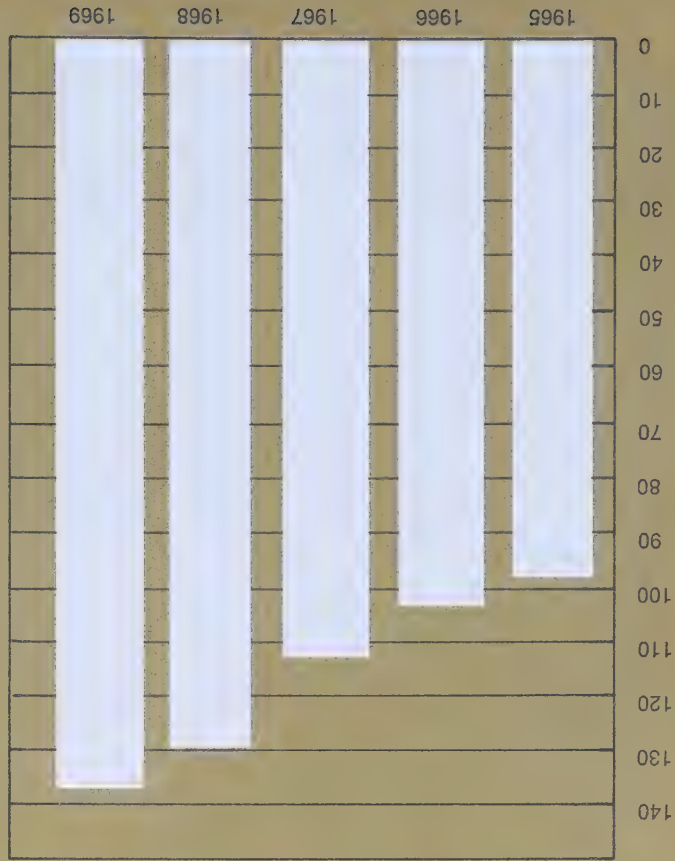
Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DISTRIBUTION DU DOLLAR DE VENTE

Le 31 décembre 1970

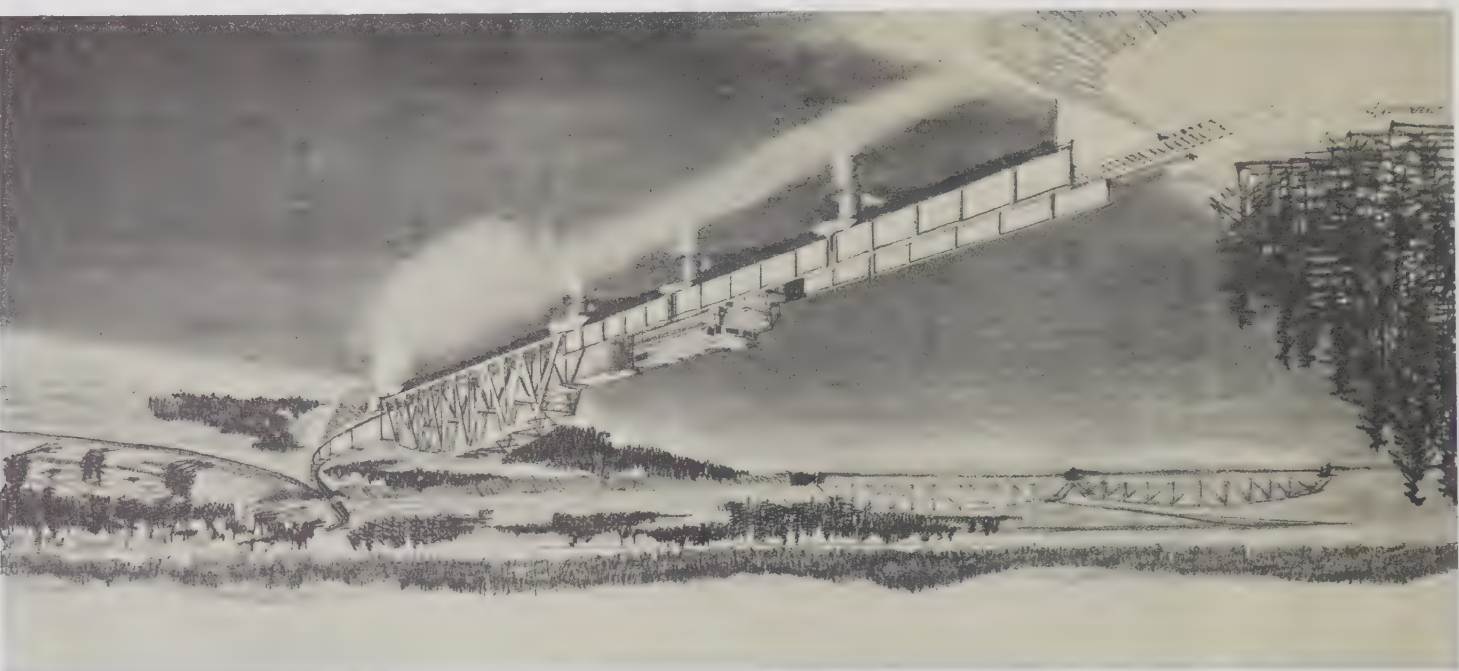
		EN MILLIERS DE DOLLARS					
		1969		1968		1967	
		1969	%	1968	%	1967	%
Canada		44,049		400		8,256	
	Contreplaqué — bois mou	17,564		746		13	
	— bois dur	61,613		1,146		8,269	
	Bois de placage	260		1,173		—	
	Bois de sciage — résineux	11,252		15,022		6,922	
	— feuillu	1,510		1,412		3	
	Autres produits	12,762		16,434		6,925	
	Billies	11,349		—		—	
		16,444		473		230	
TOTAL		102,428		19,226		15,424	
	% — 1969	74.7		14.0		11.3	
	— 1968	71.1		16.9		12.0	
		1969		1968		1967	
		1969	%	1968	%	1967	%
Etats Unis		52,705		52,705		18,323	
	Contreplaqué — bois mou	38.4		37.8		13.2	
	— bois dur	37.8		37.8		13.2	
	Bois de placage	51.0		51.0		1.4	
	Bois de sciage — résineux	24.2		27.9		2.8	
	— feuillu	2.2		30.7		6.3	
	Autres produits	26.4		30.7		6.3	
	Billies	11,349		11,349		17,147	
		36,121		36,121		17,147	
	Autres produits	11,349		11,349		17,147	
		17,147		17,147		17,147	
TOTAL		137,078		137,078		137,078	
	% — 1969	100.0		100.0		100.0	
	— 1968	100.0		100.0		100.0	

VENTES NETTES EN MILLIONS DE DOLLARS



REVENU NET EN MILLIONS DE DOLLARS





Cariboo Pulp & Paper Company vient de commencer à construire un pont de 500 pieds de longueur qui traversera la rivière Quesnel à Quesnel, C.B. Le coût du pont sera environ \$1.3 millions, et il portera une ligne de chemin de fer du Pacific Great Eastern Railway au site où l'usine de pulpe sera bâtie.

Roger Montgomery

ROGER MONTGOMERY,
Président et chef de direction

d'opérations.

que, de toute son histoire, la compagnie n'a jamais été dans un meilleur état d'opérations. Ces incertitudes rendent quasi impossible toute prévision des niveaux de production et de rendement pour 1970. Nous anticipons un premier trimestre très lent qui sera suivi d'un regain possible durant le dernier semestre en autant que les arrêts de travail pourront être évités et que nos marchés aux Etats-Unis se raffermiront. Néanmoins, nous abordons cette période difficile avec confiance sachant que, de toute son histoire, la compagnie n'a jamais été dans un meilleur état d'opérations.

par les débardeurs. Comme vous le savez, le 4 février, les expéditions ont à nouveau été bouleversées. Ces incertitudes rendent quasi impossible toute prévision des niveaux de production et de rendement pour 1970. Nous anticipons un premier trimestre très lent qui sera suivi d'un regain possible durant le dernier semestre en autant que les arrêts de travail pourront être évités et que nos marchés aux Etats-Unis se raffermiront. Néanmoins, nous abordons cette période difficile avec confiance sachant que, de toute son histoire, la compagnie n'a jamais été dans un meilleur état d'opérations.

PERSPECTIVE

A court terme, tout indique que 1970 sera une année très difficile. Au moment où j'écris ces lignes, les perspectives d'amélioration prochaine de notre situation sont peu encourageantes puisque la plupart des prévisions financières indiquent un ralentissement, sinon une récession, aux Etats-Unis, ce qui affecterait sans aucun doute nos autres marchés mondiaux. De plus, tout indique que cette année sera pour notre industrie une année de négociations syndicales très pénibles. Comme vous le savez, le 4 février, les expéditions ont à nouveau été bouleversées par les débardeurs.

A compter du 1er février 1970, John Bene a réintégré les cadres de la compagnie comme président du conseil. Il continuera sur une base partielle en tant que conseiller spécial du président de l'Agence du développement international du Canada. En plus des devoirs que lui incombe sa fonction de président du conseil, il concentrera ses efforts aux plans de développement à long terme et aux affaires publiques de notre compagnie. La très vaste expérience de M. Bene dans cette industrie ainsi bien que sa connaissance approfondie des ressources forestières canadiennes et mondiales seront un précieux apport à la direction de Weldwood.

MISE EN MARCHÉ

Au Canada, nous avons continué le développement des facilités de distribution de nos succursales et, en 1970, nous concentrerons nos efforts à l'expansion de trois marchés — l'industriel, le constructeur et le dessinateur, tout en déployant de plus grands efforts pour augmenter notre position dans les ventes d'exportation.

DÉBOURSEES DE NATURE CAPITALE

Au cours de l'année, la compagnie a déboursé \$6,103,000 pour l'achat d'immeubles et équipement comparativement à \$4,281,000 en 1968. En 1970, nous prévoyons des déboursés de nature capitale de l'ordre de \$6,000,000 répartis entre l'outillage et les installations dans les chantiers de coupe, la construction d'une petite scierie à haute vitesse sur le site de notre usine de pulpe à Quesnel, et l'amélioration de nos autres installations de production.

USINE DE PULPE CARIBOO

Nous avons conclu des ententes avec deux sociétés japonaises pour la construction d'une usine de pulpe d'une capacité de 750 tonnes par jour à Quesnel. Nos associés sont Daishowa Paper Manufacturing Co. Ltd. et Marubeni-Iida Co. Ltd., deux des plus importantes firmes du Japon. Weldwood détendra cinquante pour cent de la société et les deux compagnies japonaises se partageront l'autre cinquante pour cent. M. Pit Desjardins de Weldwood a été nommé au poste de président de la société. Il est prévu que le coût total du projet atteindra \$85,000,000. Nous croyons que cette initiative contribuera à diversifier les activités de votre compagnie et à augmenter les bénéfices après 1973 quand le projet aura été completé.

COUPE

Notre division de coupe côtière a connu une année excellente grâce aux prix plus élevés des billes et à l'amélioration marquée des opérations. Ceci fut accompli malgré la température particulièrement rigoureuse du début de l'hiver et un ralentissement de la production durant la saison des feux de forêts. Une fois de plus, les dépenses de nature capitale que nous avons encourues durant les trois dernières années pour l'amélioration de nos opérations de coupe ont eu un effet très avantageux.

RELATIONS OUVRIÈRES

Encore une fois, l'ingéniosité et le dévouement des employés ont permis à votre compagnie d'obtenir un bon rendement au cours d'une année difficile. Les conventions de travail en vigueur sur la Côte se termineront le 14 juin 1970. Le syndicat demande une augmentation d'un dollar l'heure et l'équivalent de \$1.18 l'heure en bénéfices marginaux. Le coût total représenterait une augmentation de 48%. Considérant le ralentissement de l'économie qui prévaut dans notre industrie, ces demandes ne sont pas réalistes. Si le syndicat demeure sur ses positions, je crois qu'il est fort possible que nous aurons une grève prolongée dans l'industrie cette année.

ADMINISTRATEURS

Durant l'année, Marshall Leeper et Frank M. McMahon, tous deux administrateurs de la compagnie, ont démissionné. M. Leeper a été remplacé au conseil d'adminis-



DONALD E. CLUCK

Vice-président, mise en marché, est responsable des politiques de mise en marché et de plantations des ventes de la compagnie.



PIT DESJARDINS

Vice-président des ressources est responsable de l'administration des relations industrielles, la recherche et le développement, ainsi que les besoins de la compagnie quant au personnel, bois de coupe et autres ressources matérielles. Il est aussi président de Cariboo Pulp & Paper Company.



LARRY T. MARSHALL

Vice-président, coupe côtière, est responsable de l'administration de tous les chantiers de coupe dans les concessions forestières de la compagnie sur la côte de la C.B. et sur l'île Vancouver.

TABLE DES MATIÈRES

Résumé financier	1
Sommaire financier	2
Lettre aux actionnaires	3
Distribution du dollar de vente	6
Bénéfices consolidés	7
Bénéfices non répartis consolidés	7
Bilan consolidé	8
Source et emploi des fonds consolidés	10
Notes se rapportant aux états financiers consolidés	11
Rapport des vérificateurs	12
Comment Weldwood diffère	13
Carte d'opérations	14
Produits	16

RÉSUMÉ FINANCIER

LES ANNEES TERMINEES LE 31 DECEMBRE		
	1969	1968
Ventes	\$137,078,000	\$130,470,000
Augmentation sur l'année passée	5.1%	14.5%
Revenu net	\$ 6,315,000	\$ 6,677,000
Augmentation (diminution) sur l'année passée	(5.4)%	158.3%
Bénéfices nets (après dividendes privilégiés)	\$ 6,026,000	\$ 6,388,000
Par action ordinaire et ordinaire	\$1.98	\$2.10
Dividendes par action:		
Priviliégée	\$1.05	\$1.05
Commune	\$.50	\$.50
Ordinaire	—	—
Circulation monétaire émanant des opérations*	\$ 12,507,000	\$ 11,672,000
Par action commune et ordinaire	\$4.12	\$3.84
Rapport des disponibilités aux exigibilités	2.12	2.34
Dépenses de nature capitale		
Usines, propriétés et outillage	\$ 6,103,000	\$ 4,281,000
Concessions forestières	\$ 1,036,000	\$ 321,000
Développements forestiers	\$ 1,799,000	\$ 1,518,000
Dettes à long terme	\$ 13,497,000	\$ 13,807,000
Avoir des actionnaires par action commune et ordinaire	\$16.08	\$14.23

* La circulation monétaire émanant des opérations est égale aux bénéfices nets plus amortissement et épuisement et changement des impôts sur le revenu différés.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

John Bene
Pit Desjardins

George Ingram, Jr.

J. D. McCarthy

J. O. McCutcheon

Roger Montgomery

Alexander G. Rankin

Forrest Rogers

Alfred W. Teichmeier

Geoffrey H. Tullidge

H. Richard Whittall

Roger Montgomery, président et
chef de la direction

Donald E. Cluck, vice-président,
mise en marché

Pit Desjardins, vice-président,
ressources

Donald M. Jaquest, vice-président, finance

Larry T. Marshall, vice-président,
coupe côtère

J. D. McCarthy, vice-président, production

J. Peter Rogers, vice-président,
production, division centrale

Geoffrey H. Tullidge, vice-président,
relations commerciales

S. E. Banning, contrôleur

Colin Warner, trésorier

Henry F. Green, secrétaire

Siège social:

1055 West Hastings, Vancouver, C.B.

C.P. 2179, Vancouver 3, C.B.

Agents de transfert:

The Royal Trust Company, Vancouver, C.B.;
Winnipeg, Man.; Toronto, Ont.; Montréal, P.Q.

Banquiers:

Bank of Montreal
The Royal Bank of Canada
The Canadian Imperial Bank of Commerce

*Le siège social se trouve maintenant au 8ième,
7ième et 8ième étage du Guinness Tower au centre
de la ville Vancouver.*



Sixième Rapport Annuel

Année terminée le 31 dec. - 1969

OF CANADA LIMITED

WELDON

FOR IMMEDIATE RELEASE

VANCOUVER, April 6 -- Weldwood of Canada had record sales in 1969, but net earnings were down slightly from 1968, according to the company's annual report mailed to shareholders April 4.

Sales for the year ended December 31, 1969, were \$137,078,000, compared with \$130,470,000 in 1968 and \$113,993,000 in 1967.

Net earnings for 1969, after income taxes and preference share dividends, were \$6,026,000 or \$1.98 per share, compared with the record 1968 performance of \$6,388,000 or \$2.10 per share.

Fourth quarter net earnings were \$974,000, equal to 32 cents per share, versus \$1,609,000 or 53 cents a share for the corresponding period in 1968.

Income before taxes in 1969 was \$14,034,000 compared with \$15,077,000 for 1968 and \$5,555,000 for the previous best 12 months in the company's history.

Roger Montgomery, president & chief executive officer, said: "The continuing anti-inflationary policies of the Canadian and U.S. governments have had a severe impact on the business climate in which we are operating.

"These pressures have resulted in reducing housing starts, particularly in the United States, to the point where our basic markets for lumber and plywood are severely depressed.

"As a result," he added, "there has been a sharp decline in the prices for our primary products and a reduction in our profitability."

He pointed out that most of the company's products were selling well below levels experienced last February and March and that during the year there had been a serious disruption of normal shipping caused by the 7-week long B.C. longshoremen's strike.

"Considering these adverse circumstances," Mr. Montgomery said, "we are most pleased to have come as close as we have to our 1968 record performance."

He said the primary reason the company had been able to maintain these earnings was due to improvements made in internal operations and that capital expenditure programs in manufacturing facilities had been important factors.

"These expenditures," he added, "enabled us to increase our operating efficiencies and maintain acceptable cost levels, even though our volumes were reduced as the result of the deterioration of our markets."

In 1969, the company spent \$6,103,000 on new plant and equipment compared with \$4,281,000 the previous year.

He estimated capital expenditures in 1970 at \$6,000,000 for logging and equipment facilities, the construction of a high-speed, small-log sawmill at the pulp mill site at Quesnel, B.C., and for continued improvement of other manufacturing facilities.

He said negotiations had been concluded to form a 50-50 partnership with Daishowa Paper Manufacturing Co. Ltd. and Marubeni-Iida Co. Ltd., two major Japanese firms, to build a 750-ton-a-day bleached kraft pulp mill at Quesnel that would cost an estimated \$85 million.

"We feel this is an important step to broaden and diversify the company's activities and that it will substantially increase our earnings after 1973 when it is fully operational," he said.

He announced the appointment of Pit Desjardins, Weldwood vice president, management resources, as president of the joint venture.

He pointed out that there was a strong possibility of a strike in the industry this year, stating that the IWA's demands, which amounted to a 48 per cent increase in wages and fringe benefits, were totally unrealistic in view of the depressed economic conditions in the industry.

"In the short term," Mr. Montgomery said, "there is every indication 1970 will be an extremely difficult year. There seems to be little prospect for an immediate improvement in our operating situation as most financial forecasts indicate a definite slowdown, if not a recession in the United States, and this undoubtedly will affect our other world markets.

"With these uncertainties, it is almost impossible to predict the level of our operations and profitability for 1970."

He anticipated a very slow first quarter with a possible recovery in the last half of the year if work stoppages can be avoided and there is some recovery in U.S. markets.

He said the company faced this difficult period with the confidence that it was in the best operating condition in its history.

-- 30 --

From: W.D.G. McAuley
Public Relations Manager
Weldwood of Canada Limited
P.O.Box 2179,
Vancouver 3, B.C.
(Tel: 684-6133)

(Apr.6/70)

AR08

WELLWOOD

OF CANADA LIMITED

P.O. Box 2179, Vancouver 3, B.C.

INTERIM REPORT FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 1969

TO OUR SHAREHOLDERS:

I am pleased to report that your company achieved a high level of performance in the first six months of 1969, setting new records both in sales and earnings.

Sales for the period were \$69,557,058 or six per cent above those for the first half of 1968. Income before taxes was \$9,507,906 compared to \$7,624,862 for the first six months of the prior year. Net earnings after income tax and preference share dividends were \$4,040,318, equal to \$1.33 per common and ordinary share. This compared to \$3,249,674 or \$1.07 per share for the comparable period in 1968.

At the same time that I report this record performance to you I must also inform you that in recent months there has been a very sharp downturn in the demand for the company's primary products and this has resulted in very substantial price reductions that undoubtedly will bring a sharp reduction in our profits for the balance of 1969. The unusually large number of uncertainties in our short term picture make it very difficult to predict results with any degree of accuracy but, based upon today's situation, it would seem reasonable to expect earnings for the remainder of this year to be reduced by at least 50 per cent from the level we have been experiencing for the last 18 months. The accompanying statement shows this 18 month period which has been far ahead of any prior earnings experience in the company's history.

The primary reason for the sharp change in our markets has been the reduction in activity in residential construction in the United States. For the second time in three years, restrictive monetary con-

trol in that country has brought drastic curtailment in predicted housing starts, particularly in single family dwellings. The result has been a marked drop in demand for building materials, particularly for softwood lumber and plywood, and this has developed chaotic conditions in the U.S. market both as to volume and price. As you know, we are heavily dependent upon that market for the distribution of our softwood lumber production and the drop in prices has not only seriously eroded our profit margins, but has disrupted the volume to our normal channels of distribution where wholesalers and dealers were loaded with heavy inventories on a falling market. This situation forced a temporary closure of our large sawmill at Squamish, B.C., and has resulted in building some inventory at our other lumber operations.

The U.S. market for softwood plywood has been similarly affected. The basic price index for their product, which was at \$97 in 1950 and which was as low as \$58 in December of 1966 and had reached \$144 by February of 1969, is now at approximately the \$60 level. This severe price decline is completely unrealistic in relation to today's production costs in the U.S. industry and, in my opinion, cannot continue for any protracted period, but in the short term it has resulted in very substantial imports into the Canadian market and forced significant reductions in Canadian softwood plywood prices. Therefore, at the present time we are not able to absorb the higher production costs that developed in 1968 and 1969 through increased labor, timber charges and other cost factors and at the same time retain our former profit margin. Fortunately, over the past two years we have been extremely conscious of our rising cost factors and I am confident that our cost control programs will be effective in keeping your company in a competitive position in the industry.

We have been involved in extended labor negotiations at our operations at Woodstock, Ont. At this time we have no way of predicting the outcome but it is possible that there will be an interruption of production at that location.

This has been a year with more than its share of difficulties, including the extreme winter weather and the present market declines in softwood lumber and plywood. I think, nevertheless, that when the year is completed we will approach our 1968 record profit performance which was almost three times any previous year in the company's history. Accurate predictions are extremely difficult in light of the tremendous effect upon our markets that result from

government monetary policies both here in Canada and in the United States. However, I look for a slow period for the balance of 1969 and the first half of 1970 with an upswing in the latter half of next year. I feel that your company has greatly improved its operating picture during recent years and, because of the fundamentally strong demand for housing not only in North America but also in overseas markets,

I remain optimistic for the company's long term future.

Roger Montgomery

ROGER MONTGOMERY,
President & Chief Executive Officer.

August 18, 1969.

WELDWOOD OF CANADA LTD.

and subsidiary companies

Condensed Consolidated Statements of Income and Source and Use of Funds

(Subject to Audit)

	INCOME		
	June 30, 1969	SIX MONTHS ENDED Dec. 31, 1968	June 30, 1968
Net Sales.....	\$69,557,058	\$64,897,177	\$65,573,285
Income before taxes.....	\$ 9,507,906	\$ 7,452,600	\$ 7,624,862
Provision for taxes on income.....	5,324,400	4,168,000	4,232,000
Net Income.....	4,183,506	3,284,600	3,392,862
Dividends on Preference Shares.....	143,188	143,562	143,188
Net Earnings.....	\$ 4,040,318	\$ 3,139,038	\$ 3,249,674
Earnings per Common and Ordinary Share.....	\$1.33	\$1.03	\$1.07
Shares Outstanding:			
Common.....	800,000	800,000	800,000
Ordinary.....	2,237,682	2,237,682	2,237,682
Preference.....	275,000	275,000	275,000

SOURCE AND USE OF FUNDS

Source of Funds:

Funds Provided from Operations:

Net Income.....	\$ 4,183,506	\$ 3,284,600	\$ 3,392,862
Items not requiring an outlay of funds: depreciation, depletion and amortization.....	2,703,515	2,585,644	2,409,104
	6,887,021	5,870,244	5,801,966
Sales and retirement of plant, property, equipment.....	445,524	733,963	285,675
	7,332,545	6,604,207	6,087,641

Use of Funds:

Plant, property and equipment.....	3,402,126	1,435,617	2,869,674
Logging development, timberlands and timber licences.....	1,788,964	1,252,028	413,699
Reduction in long-term debt.....	(172,955)	441,445	2,162,617
Dividends.....	343,188	345,562	343,188
Other.....	(221,422)	(264,209)	355,789
	5,139,901	3,210,443	6,144,967
Increase (decrease) in working capital.....	\$ 2,192,644	\$ 3,393,764	\$ (57,326)

taires des gouvernements du Canada et des Etats-Unis sur nos marchés. Néanmoins, je m'attends à une période ralentie pendant le reste de 1969 et la première moitié de 1970, suivie par une amélioration dans la dernière partie de l'année prochaine. La compagnie, je crois, a amélioré considérablement ses méthodes d'opérations durant les dernières années et, à cause de la demande fondamentale pour l'habitation

WELDWOOD OF CANADA LTD. et ses filiales

Etat consolidé de revenu et de source et d'emploi des fonds

(Sujet à vérification)

REVENU

SIX MOIS TERMINEES LE

30 juin 1969 31 déc. 1968 30 juin 1968

Ventes nettes	\$69,557,058	\$7,452,600	\$65,573,285
Revenu avant impôt	\$9,507,906	\$7,452,600	\$7,624,862
Provisions pour impôt sur le revenu	5,324,400	4,168,000	4,232,000
Profit net	4,183,506	3,284,600	3,392,862
Dividendes sur actions privilégiées	143,188	145,562	143,188
Revenu net	\$4,040,318	\$3,139,038	\$3,249,674
Revenu par action commune et ordinaire	\$1.33	\$1.03	\$1.07

Nombre d'actions en circulation:

Communes	800,000	800,000	800,000
Ordinaires	2,237,682	2,237,682	2,237,682
Privilégiées	275,000	275,000	275,000

SOURCE ET EMPLOI DES FONDS

Source des fonds:

Provenant des opérations:

Revenu net	\$4,183,506	\$3,284,600	\$3,392,862
Dépenses n'entraînant pas de sorties de fonds: dépréciation, épuisement et amortissement	2,703,515	2,585,644	2,409,104
Ventes et rebuts d'usine, propriétés et outillage	6,887,021	5,870,244	5,801,966
	445,524	733,963	285,675
	7,332,545	6,604,207	6,087,641

Emploi des Fonds:

Usine, propriétés et outillage	3,402,126	1,435,617	2,869,674
Développements forestiers, terres à bois et concessions forestières	1,788,964	1,252,028	413,699
Diminution de la dette à long terme	(172,955)	441,445	2,162,617
Dividendes	343,188	345,562	343,188
Autres	(221,422)	(264,209)	355,789
	5,139,901	3,210,443	6,144,967
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$2,192,644	\$3,393,764	\$ (57,326)

Roger Montgomery

ROGER MONTGOMERY,

Président et chef de la direction.

18 août 1969.

dans l'Amérique du Nord et outre-mer, j'ai confiance dans les perspectives à long terme de la compagnie.

WELDWOOD

OF CANADA LIMITED

C.P. 2179, Vancouver 3, C.B.

RAPPORT INTERIMAIRE POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN, 1969

A NOS ACTIONNAIRES:

Il me fait plaisir de vous informer que notre compagnie a atteint un haut niveau de rendement pendant les six premiers mois de 1969 qui nous a donné un record de ventes et de bénéfices.

Les ventes furent de \$69,557,038, soit un gain de six pour cent sur le premier semestre de 1968. Le revenu avant impôts fut de \$9,507,906. Ceci se compare à \$7,624,862 pour les six premiers mois de l'année précédente. Le revenu net, après impôts sur le revenu et le versement de dividendes sur les actions privilégiées, fut de \$4,040,318, soit de \$1.33 par action commune et ordinaire. Ceci se compare à \$3,249,674 ou \$1.07 l'action pour la même période de 1968.

Néanmoins, malgré ce rendement record, je dois vous informer qu'il y avait pendant les mois récents beaucoup moins de demande pour nos produits primaires. Cet affaïssement a créé une baisse considérable de prix qui, sans doute, réduira nos bénéfices pendant le reste de l'année. Il y a trop d'incertitudes pour prévoir l'avenir mais, selon la situation à l'heure actuelle, on peut anticiper que les bénéfices pour le reste de l'année seront au moins 50 pour cent au-dessous du niveau record des 18 derniers mois. Les résultats de cette période, les plus profitables de l'histoire de la compagnie, se montrent dans ce rapport.

La raison principale pour le ralentissement dans nos marchés a été la réduction d'activité en construction aux Etats-Unis. Pour la deuxième fois dans trois ans, la contrainte monétaire aux Etats-Unis a occasionné

une diminution dracoenienne des mises en chantier, surtout des logements individuels isolés. Le résultat fut une réduction considérable dans la demande des matériaux de construction, surtout pour le bois mou de charpente et pour le contreplaqué. Comme vous le savez, nous comptons fortement sur ce marché américain pour la distribution de notre bois mou de charpente. La baisse des prix a non seulement réduit sérieusement nos marges de bénéfices, mais elle a aussi rompu notre distribution normale aux grossistes et aux marchands qui possèdent de grands inventaires achetés sur un marché tombant. Cette situation nous a obligé de fermer temporairement une de nos grandes usines à Squamish, C.B., et d'accumuler un surplus de stock à nos autres usines de bois de charpente.

Aux Etats-Unis, le marché de contreplaqué de bois mou a été aussi affecté. Le prix de base fut de \$97 en 1950, de \$58 en décembre 1966, atteint \$144 en février 1969 et se trouve maintenant à un niveau de \$60. Cette baisse sévère, en vue des coûts de production d'aujourd'hui aux Etats-Unis, n'est pas réaliste. Cette situation, à mon avis, ne peut pas continuer longtemps. Néanmoins, ce qui se résulte, dans l'intervalle, sont des réductions significatives dans le prix de contreplaqué en bois mou canadien à cause des importations substantielles de contreplaqué américain. Ainsi, à l'heure actuelle, il est impossible qu'il se soit développées en 1968 et en 1969 suivant les augmentations des coûts de la main d'œuvre, des droits de coupe et d'autres dépenses; et en même temps maintenir notre marge de bénéfice. Heureusement, pendant les deux dernières années, nous avons été très conscients des coûts ascendants, et je suis content que nos programmes de contrôle seront efficaces pour maintenir la compagnie dans une position de concurrence dans l'industrie.

Nous avons été entraînés dans des négociations de travail à nos opérations à Woodstock, Ont. A ce moment nous ne pouvons pas prédire les résultats, mais il est possible qu'il y ait un arrêt dans la production à cette location.

Jusqu'ici cette année, il y eut des problèmes, y compris la température particulièrement rigoureuse de l'hiver et la baisse des prix du bois de charpente et de contreplaqué en bois mou. Néanmoins, je crois qu'à la fin de l'année nous approcherons notre rendement de 1968 quand notre bénéfice fut presque plus de trois fois supérieur à celui de n'importe quelle année précédente. Il est très difficile de prévoir l'avenir à cause des effets formidables des politiques moné-